



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Zpracování finanční analýzy společnosti Vodohospodářské stavby Javorník – CZ, s.r.o.  
Processing Financial Analysis of Vodohospodářské stavby Javorník – CZ, s.r.o. Company

Student:	Bc. Jakub Hauerland
Vedoucí diplomové práce:	Ing. Lucja Matusiková, Ph.D.

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra managementu

## Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Jakub Hauerland**

Studijní program: N6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208T037 Management

Téma: **Zpracování finanční analýzy společnosti Vodohospodářské stavby  
Javorník - CZ s.r.o.**  
**Processing Financial Analysis of Vodohospodářské stavby Javorník - CZ  
s.r.o. Company**

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Význam a struktura finanční analýzy
3. Prezentace společnosti Vodohospodářské stavby Javorník - CZ s.r.o.
4. Finanční analýza v konkrétních podmínkách společnosti
5. Vyhodnocení analýzy, náměty a doporučení
6. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

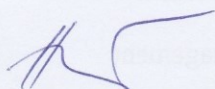
TOTH, Pavel a Eva BAREŠOVÁ. *Základy finančního managementu*. Praha: UJAK, 2013. ISBN 978-80-7452-035-8.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Lucja Matusiková, Ph.D.**

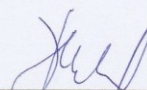
Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 22.04.2016



---

doc. Ing. Petra Horváthová, Ph.D.  
*vedoucí katedry*



---

prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
*děkanka fakulty*



„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně příloh, vypracoval samostatně. Přílohy č. 1, 2 a 3, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnil.“

V Ostravě dne 22. dubna 2016



Bc. Jakub Hauerland

## **Poděkování**

„Děkuji vedoucí práce Ing. Lucji Matusikové, Ph.D. za metodické vedení práce, cenné rady a čas, který mi věnovala při zpracování této diplomové práce.“

# Obsah

<b>1</b>	<b>Úvod.....</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>Význam a struktura finanční analýzy .....</b>	<b>6</b>
2.1	PŘEDMĚT A POJETÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....	6
2.2	UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	7
2.3	ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	10
2.3.1	Rozvaha .....	11
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty .....	13
2.3.3	Cash flow – přehled o peněžních tocích.....	14
2.4	METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	17
2.4.1	Analýza vývojových trendů (horizontální analýza) .....	18
2.4.2	Analýza struktury (vertikální analýza) .....	18
2.4.3	Poměrová analýza .....	19
2.4.4	Analýza odchylek .....	30
2.4.5	Predikční modely hodnocení finanční úrovně.....	32
<b>3</b>	<b>Prezentace společnosti Vodohospodářské stavby Javorník - CZ s.r.o. ....</b>	<b>35</b>
<b>4</b>	<b>Finanční analýza v konkrétních podmínkách společnosti.....</b>	<b>37</b>
4.1	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA .....	37
4.2	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	41
4.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	44
4.3.1	Aplikace ukazatelů likvidity.....	44
4.3.2	Aplikace ukazatelů rentability.....	49
4.3.3	Aplikace ukazatelů stability a zadluženosti .....	53
4.3.4	Aplikace ukazatelů aktivity .....	58
4.4	BANKROTNÍ A BONITNÍ MODEL Y .....	62
4.4.1	Tafflerův model.....	62
4.4.2	Index IN05.....	63
<b>5</b>	<b>Vyhodnocení analýzy, náměty a doporučení .....</b>	<b>65</b>
5.1	VYHODNOCENÍ HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZY .....	65

5.2	VYHODNOCENÍ UKAZATELŮ LIKVIDITY .....	66
5.3	VYHODNOCENÍ UKAZATELŮ RENTABILITY .....	66
5.4	VYHODNOCENÍ UKAZATELŮ STABILITY A ZADLUŽENOSTI .....	67
5.5	VYHODNOCENÍ UKAZATELŮ AKTIVITY .....	67
5.6	VYHODNOCENÍ BANKROTNÍCH A BONITNÍCH MODELŮ .....	68
5.7	NÁVRHY A DOPORUČENÍ .....	69
<b>6</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>70</b>
	<b>Seznam použité literatury.....</b>	<b>72</b>
	<b>Seznam zkratk.....</b>	<b>74</b>
	<b>Prohlášení o využití výsledků diplomové práce</b>	
	<b>Seznam příloh</b>	



# 1 Úvod

Finanční analýza patří mezi významné nástroje finančního řízení podniku, pomocí níž lze zhodnotit finanční situaci podniku, která je často též nazývána jako finanční zdraví. Finanční analýza má široké spektrum využití. Lze ji použít k hodnocení minulosti, současnosti či k predikci budoucího vývoje podniku. Prioritou je objevovat slabiny podniku, které by mohly v budoucnosti vést k neblahým následkům a stanovovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět. Informace získané z údajů finanční analýzy jsou následně předmětem zájmu mnoha subjektů.

Cílem práce je zhodnocení celkové finanční situace společnosti Vodohospodářské stavby Javorník – CZ s.r.o. v letech 2011 – 2015 na základě finanční analýzy.

Náplní této práce je seznámit se s metodami finanční analýzy a aplikovat je na konkrétním příkladu reálné společnosti. Finanční analýza umožňuje posoudit finanční situaci podniku pomocí poměrových a dalších ukazatelů. Firma Vodohospodářské stavby Javorník – CZ s.r.o. působí na trhu stavebnictví v České republice již od roku 2000. Za tuto dobu stihla uskutečnit řadu projektů nebo přečkat těžká období, kdy se stavebnictví příliš nevedlo.

Po roce 2000 byla obnovena dynamika růstu výkonnosti českého stavebnictví. Rostoucí tlaky na fungující moderní infrastrukturu vyvolávaly další podněty a růst poptávky. Ta se projevila zejména na výstavbě transevropské dopravní infrastruktury a energetických a vodních sítí. Vývoj stavebnictví v Česku dosáhl vrcholu své konjunktury v letech 2007 a 2008 a od té doby až do roku 2013 stále klesal. Došlo k omezování stavebních investic. Propad se projevil u všech velikostních kategorií firem. Investoři začali omezovat nebo pozastavili některé projekty ve všech regionech. Teprve rok 2014 přinesl určitý návrat k růstu. Stavební produkce rostla i v roce 2015.

V této práci jsou meziročně zhodnoceny finanční výkazy podniku v letech 2011 – 2015, dále zde je analyzována majetková struktura, vyhodnoceno přes dvě desítky ukazatelů poměrové analýzy a taky souhrnné ukazatele finančního zdraví. Výsledek práce nám může napovědět, zda společnost se společností po finanční stránce daří, nebo ne.

## **2 Význam a struktura finanční analýzy**

Cílem této kapitoly diplomové práce je popsat význam a strukturu finanční analýzy. Dále je zde objasněna horizontální a vertikální analýza, předmět finanční analýzy, uživatelé finanční analýzy, zdroje dat pro finanční analýzu, nejčastěji používané metody finanční analýzy a na závěr kapitoly charakterizovány vybrané predikční modely finanční úrovně. Tato kapitola vychází především z publikací Dluhošové (2010), Grünwalda, Holečkové (2009), Kislingerové (2010) a Růčkové (2010).

### **2.1 Předmět a pojetí finanční analýzy**

Finanční analýza představuje neodmyslitelnou součást finančního řízení podniku. Primárním úkolem finanční analýzy je komplexní zhodnocení současné finanční situace společnosti (finančního zdraví), nastínit možný reálný budoucí vývoj finanční situace v podniku a popřípadě navrhnout řadu opatření, které by mohly vést ke zlepšení současného hospodaření podniku, aby byla zaručena efektivnost a celková prosperita podniku. Pro posouzení finančního zdraví podniku je k dispozici celá řada poměrových ukazatelů, díky kterým mohou ekonomové v podniku formulovat doporučení a následně je také realizovat. Díky finanční analýze můžeme nalézt odpovědi na celé spektrum otázek týkajících se pohybu kapitálu ve firmě, kvality jeho řízení, nebo zda hospodaření podniku ovlivňuje jeho pozici na trhu. Cílem prováděné finanční analýzy je vytvoření podkladů, které budou dále sloužit podniku pro racionální a efektivní rozhodování managementu. Je zcela jisté, že existuje určitá spojitost mezi rozhodováním o podniku a účetnictvím. Účetnictví podává z pohledu finanční analýzy reálné informace týkající se konkrétního časového období a tím působí tyto údaje poměrně izolovaně. Abychom byly s to posoudit finanční zdraví podniku na základě těchto dat, je nutné provést finanční analýzu (Růčková, 2010).

Finanční analýzu používají firmy jako součást finančního řízení, ale užít ji lze obdobně pro firmu jako celek. Vhodným příkladem je její využití pro účely marketingových SWOT analýz. Nestranně pomáhá managementu společnosti při vypracování a identifikaci silných a slabých stránek, které mohou buď napomoci zhodnocení majetku firmy v budoucnu, nebo naopak mohou vést k problémům a finanční tísní.

Podle Dluhošové (2010, s. 71): „Finanční analýzu lze rozdělit na tři na sebe navazující postupné fáze: diagnóza základních charakteristik (indikátorů) finanční situace, hlubší rozbor

příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.“ Jestliže se rozhodneme interpretovat vypočtené hodnoty poměrových ukazatelů v rámci posouzení finančně ekonomické situace podniku, je žádoucí pro tyto účely použít konkrétní srovnávací báze, protože samotné posouzení zjištěných hodnot nemá žádný smysl. Tuto komparaci lze provést prostřednictvím čtyř hlavních bází: čas, norma (plán), prostor či využití expertních zkušeností, na nichž mnohdy zakládají své hodnocení specializované poradenské firmy.

Podstatou srovnání ukazatelů v prostoru (mezipodnikové srovnání) je komparace ukazatelů námi sledovaného podniku se stejnými ukazateli jiných firem za určité časové období. Aby komparace mohla mít jistou vypovídající hodnotu, je nutné, aby bylo dohlédnuto na splnění podmínek srovnatelnosti, jež jsou založeny na výpočtech komparativní báze hodnot finančních ukazatelů. Mezi základní podmínky srovnatelnosti, které musí být dodrženy, může být zařazena časová, oborová a legislativní srovnatelnost. V případě časové srovnatelnosti je nutné, aby všechny výpočty pocházeli z totožného období a aby byl posuzován stejně dlouhý časový interval. Oborovou srovnatelnost je možné porovnávat s technickoekonomickým typem podniku, z čehož můžeme odvodit, zda se jedná o identický obor podnikání. Legislativní srovnatelnost je poté definována především prostřednictvím využití metodologických postupů, se kterými je zachycováno ekonomické dění v účetnictví podniků.

Účelem porovnání vzhledem ke konkrétní normě, jež mohou představovat jisté žádoucí plánové hodnoty, je komparace jednotlivých ukazatelů k těmto doporučeným hodnotám. Mezi tyto hodnoty může patřit aritmetický průměr, konkrétní kvantil, medián, minimální či maximální hodnota apod. Je třeba zdůraznit, že tyto doporučené hodnoty nemusí být vzhledem ke specifikům oboru, ve kterém podnik provozuje činnost, účelné využívat v rámci vyhodnocování.

## **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Informace, jež se týkají finanční situaci podniku a jeho konkurenceschopnosti, jsou předmětem zájmů mnoha subjektů dostávajících se tak či onak do kontaktu s daným podnikem různými způsoby. Finanční analýza je významná pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, stejně tak i pro podnikové manažery. Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, se kterými je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh.

Nejčastěji se vyskytujícím členěním subjektů, jež mají zájem o finanční informace, je však členění na externí a interní uživatele. Mezi externí uživatele můžeme zařadit především investory, banky a jiné věřitelské subjekty, stát včetně jeho orgánů, obchodní partnery ale také manažery, konkurenci apod. Interní uživatele poté zastupuje management, odbory či zaměstnanci.

Zájemců o finanční analýzu se vyskytuje celá řada a výše uvedený výčet je spíše jen ukázkou. Smyslem bylo vymezit ty nejdůležitější uživatele finanční analýzy. Kromě toho by bylo možné vyjmenovat ještě další uživatele jako např. daňoví poradci, burzovní makléři, oceňovatelé podniku, novináři, univerzity a také nejširší veřejnost, jež má zájem o dění v podnikové sféře. Tato podkapitola vychází převážně z publikací Grünwalda a Holečkové (2009).

### **Manažeři**

Manažeři používají dané informace, jež jsou základem finanční analýzy, pro dlouhodobé i operativní řízení společnosti. Tyto znalosti jim pomáhají se správně rozhodovat při získávání různorodých finančních zdrojů, při zajišťování vhodné finanční struktury podniku nebo při rozdělování případného zisku atd. Výsledky finanční analýzy napomáhají manažerům se zajišťováním optimální majetkové struktury podniku, která přispívá ke zpracování správného podnikatelského záměru. Nicméně podnikovému managementu se dostává informací v mnohem širším spektru průběžně a neodvídá se jen od účetní závěrky. Externí subjekty dostávají informace o finanční situaci společnosti především ve formě finančních účetních výkazů.

### **Investoři**

Informace o společnosti slouží investorům z investičního a kontrolního hlediska. Investiční hledisko představuje využití těchto informací pro rozhodování o budoucích příležitostech či investicích. Hlavní zájmem investorů je orientace na míru rizika a výnosnosti daného vloženého kapitálu. Oproti tomu kontrolní hledisko uplatňují akcionáři především vůči manažerům společnosti, jejichž akcie společnost vlastní. Investoři si žádají zprávy o tom, jak je nakládáno se zdroji, které manažeři řídí, a to formou výročních nebo i častějších zpráv o finančním stavu podniku.

## **Banky a jiní věřitelé**

Banky a jiní věřitelé žádají především co největší množství informací o finanční situaci potencionálního dlužníka, aby se mohli na základě získaných informací rozhodnout, zda úvěr poskytnout a případně v jaké výši či za jakých podmínek. Před povolením úvěru se banky především zajímají o bonitu dlužníka, která je uskutečněna analýzou jeho finančního hospodaření a pomocí ní se snaží získat informace o struktuře majetku a zdrojích financování majetku společnosti. Úvěry pro společnosti mohou být doplněny o další rozbor, např. o analýzu obchodního obratu, zajištěnost odbytu zakázkami, míru zadluženosti, průzkum daného trhu společnosti aj.

## **Obchodní partneři**

Ze strany dodavatelů jsou to hlavně informace týkající se toho, zda bude podnik schopen hradit své závazky. Dlouhodobí dodavatelé se zase orientují mimo jiné na informace ohledně dlouhodobé stability společnosti, trvalých obchodních kontaktů s cílem zajištění trvalého odbytu společnosti u perspektivního zákazníka. Odběratelé žádají především jistotu, že bude společnost schopna dostát svých závazků a zejména v případě dlouhodobých obchodních vztahů chtějí, aby v případě finančních potíží společnost neměla potíže s vlastním zajištěním výroby.

## **Konkurenti**

Konkurenti se zajímají o informace finančního rázu u podobných společností či podniků z daného odvětví za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření. Na základě ročních nebo častějších zpráv následně srovnává s vlastními výsledky různé ukazatele, výsledky hospodaření a další údaje.

## **Zaměstnanci**

Zaměstnanci podniku mají přirozeně zájem o finanční situaci společnosti, ve které pracují. Požadují prosperitu, hospodářskou a finanční stabilitu společnosti z důvodu zachování svého pracovního místa. Projevují zájem o perspektivy mzdové či sociální. Prostřednictvím odborových organizací zaměstnanci uplatňují vliv na řízení podniku.

## **Stát a jeho orgány**

Stát a jeho orgány mají zájem o informace dané společnosti především z důvodu kontroly společnosti, statistické účely nebo také z důvodu finančních informací, které se týkají daňových povinností společnosti.

V některých situacích může docházet ke střetu zájmů různých skupin. Z těchto důvodů je vyžadována kontrola základních finančních dat o podniku, které jsou předkládány externím subjektům, nezávislým auditorem, že při sestavování těchto účetních výkazů dodržel účetní metody dané platnou legislativou týkající se účetnictví.

## **2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Jasnost prováděné finanční analýzy je v určité míře závislá na použitých vstupních informacích. Dané informace by měli být kvalitní, ale také by měli zároveň poskytovat komplexní obraz o situaci v podniku. Důvodem pro takové tvrzení je skutečnost, že je žádoucí podchytit pokud možno veškerá data, která by mohla z jakéhokoli důvodu změnit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. Tato podkapitola vychází převážně z publikací Dluhošové (2010), Hakalové (2010) a Růčkové (2011).

Jako primární zdroj dat pro finanční analýzu jsou používány především účetní výkazy, které poskytují informace celé škále uživatelů. Tyto výkazy můžeme rozdělit na dvě základní části, a sice účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Výkazy finančního účetnictví slouží jako výkazy externí, jelikož poskytují informace zejména externím uživatelům. Poskytují přehled o stavu a struktuře majetku či zdrojů jeho krytí (rozvaha), tvorbě a užití výsledku hospodaření (výkaz zisku a ztráty) a taktéž o pohybu peněžních toků (výkaz cash flow). Tyto výkazy je možné označit jako základ všech dat potřebných k provedení finanční analýzy, na základě toho, že jde o veřejně dostupné informace, které je podnik ze zákona povinen zveřejňovat nejméně jedenkrát ročně. Vnitropodnikové účetní výkazy nepodléhají žádným legislativním směrnicím, jež by upravovaly metodický postup a podniky si je vytváří jen pro své vlastní potřeby. Je důležité zmínit, že právě vedení vnitropodnikového účetnictví v podniku pomáhá ke zpřesnění výsledků finanční analýzy, což usnadňuje eliminaci vzniku případných odchylek od skutečnosti. Výkazy finančního účetnictví jsou na rozdíl od výkazů vnitropodnikového účetnictví sestavovány častěji a tím je umožněno vytváření podrobnějších časových řad, které poté hrají významnou roli při zpracování finanční analýzy. Jako typický příklad výkazů vnitropodnikového účetnictví

mohou být kalkulace, rozpočty a různé výkazy zobrazující nakládání s podnikovými náklady v nejrůznějším členění. Tyto výkazy mají však interní charakter a tedy nejsou veřejně dostupné.

Kromě těchto základních zdrojů, které slouží pro potřeby finanční analýzy, existuje ještě celá řada dalších relativních dat. Všechna data, jež lze použít pro finanční analýzu, je možné rozdělit do následujících tří oblastí.

*Zdroje finančních informací* jsou čerpány zejména z účetních výkazů a výroční zprávy, které jsou dostupné na webových stránkách obchodního rejstříku, dále z vnitropodnikových informací, různých prognóz finančních analytiků a managementu firmy, burzovních zpráv či z informací o vývoji měn a úrokových sazeb.

*Kvantifikované nefinanční informace* obsahují zejména oficiální ekonomickou a podnikovou statistiku, cenové a nákladové kalkulace, podnikové plány, vnitropodnikové směrnice a plány produkce, odbytu, zaměstnanosti či různé prospekty.

*Nekvantifikovatelné informace* jsou zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých podnikových útvarů, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení či prognózy.

### **2.3.1 Rozvaha**

Rozvaha patří mezi základní účetní výkazy, jejíž podstata je zachycování konečných stavů majetku a zdrojů jeho krytí k určitému časovému okamžiku, který se nazývá rozvahový den. Rozvaha je statický výkaz, jež vypovídá o finanční pozici účetní jednotky. Účetní jednotka se při sestavování rozvahy musí řídit základním bilančním pravidlem, které vyjadřuje obecně známou rovnost:  $AKTIVA = PASIVA$ .

V podniku jsou aktiva uspořádány do odpovídající majetkové struktury, která je vymezena na základě několika hledisek třídění. Aktiva můžeme tedy členit jednak podle funkce, kterou v podniku zastávají, dále podle času v souvislosti s dobou vázanosti majetku v podniku. Tato posledně zmíněná klasifikace rozděluje aktiva na stálá aktiva obsahující majetek, který je v podniku využíván delší dobu a postupně se opotřebovává a oběžná aktiva, které jsou obvykle spotřebovávány najednou, popřípadě proces přeměny na pohotové peněžní prostředky (likvidnost) nepřesahuje jeden rok. Likvidnost majetku můžeme tedy zařadit jako další možné kritérium pro třídění aktiv.

Rozvaha bývá uspořádána tak, že je stav majetku zachycen v hodnotách brutto (na základě ocenění jednotlivých položek majetku), jako další jsou v rozvaze uvedeny korekce představované konkrétními oprávkami a opravnými prostředky k odpovídajícím majetkovým



položkám. Rozdíl hodnot mezi položkami brutto a korekce pak představuje hodnotu netto neboli zůstatkovou cenu příslušné majetkové položky. U členění pasiv není zásadním hlediskem čas jako v případě aktiv, ale upřednostňuje se zde hledisko vlastnictví zdrojů financování. Zdroje, ze kterých je možné financovat majetek podniku, lze rozdělit do dvou základních skupin a to na vlastní kapitál (vlastní zdroje) a cizí zdroje (cizí kapitál). Podrobná struktura rozvahy je znázorněna v Tab. 2.1.

Tab. 2.1 Podrobná struktura rozvahy

Označení	Položka		Označení	Položka	
	<b>Aktiva CELKEM</b>			<b>Pasiva CELKEM</b>	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>		<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>		A. I.	Základní kapitál	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek		A. II.	Kapitálové fondy	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek		A. III.	Fondy ze zisku	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek		A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>		A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	
C. I.	Zásoby		<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky		B. I.	Rezervy	
C. III.	Krátkodobé pohledávky		B. II.	Dlouhodobé závazky	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek		B. III.	Krátkodobé závazky	
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>		B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	
D. I.	Časové rozlišení		<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	
			C. I.	Časové rozlišení	

Zdroj: Dluhošová (2010)

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (dále jen VZZ) je účetní výkaz, který nám poskytuje informace o finanční výkonnosti podniku měřené na základě výnosů a nákladů. Díky VZZ můžeme vyčíslit celkový výsledek hospodaření daného účetního období a analyzovat tvorbu jeho složek. VZZ je tedy vztažen ke konkrétně stanovenému časovému intervalu, který bývá v české legislativě označován jako účetní období. Sestavení VZZ je podmíněno uplatněním tzv. akruálního principu, který představuje věcnou a časovou shodu nákladů a výnosů vzhledem ke sledovanému období. Řešení této problematiky spočívá v užití účtů časového rozlišení, kde lze zařadit náklady příštích období, příjmy příštích období, výnosy příštích období a výdaje příštích období. Obecně můžeme vyjádřit vztah mezi náklady, výnosy a výsledkem hospodaření následovně:  $VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK \text{ HOSPODAŘENÍ}$ .

Náklady lze definovat jako spotřebu výrobních činitelů v peněžních jednotkách. Vzniklé náklady se projevují v rozvaze především jako úbytek aktiv či jako přírůstek závazků, který má za následek pokles ekonomického prospěchu. Výnosy můžeme formulovat jako výkony vyjádřené v peněžních jednotkách, jež podnik dosahuje na základě produkce zboží, vlastních výrobků nebo služeb. V rozvaze poté výnosy působí jako přírůstek aktiv nebo snížení závazků.

V rámci VZZ jsou výnosy a náklady strukturovány do tří oblastí podle jejich povahy vzniku v souvislosti s podnikatelskými aktivitami. Ve snaze získat celkový výsledek hospodaření je třeba nejprve zjistit provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření. Klíčové položky a schéma tvorby VZZ je znázorněno v Tab. 2.2.

Jestliže rozdíl výnosů a nákladů vyjde kladný, tak ve sledovaném účetním období dosahuje účetní jednotka zisku, v případě záporné hodnoty by byla účetní jednotka naopak ve ztrátě. U finanční analýzy lze spatřit několik kategorií zisku. Jedná se především o:

- Zisk před úhradou odpisů, úroků a daní – EBITDA (Earning before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation Charges),
- zisk před úhradou úroků a daní – EBIT (Earning before Interest and Taxes),
- zisk před zdaněním – EBT (Earning before Taxes),
- zisk po zdanění (čistý zisk) – EAT (Earning after Taxes),
- nerozdělený zisk – EAR (Earning Retained).

Tab. 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Označení		Položka	Hodnoty
OM	+	OBCHODNÍ MARŽE	
T <sub>p</sub>	+	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
N <sub>p</sub>	-	Provozní náklady	
<b>VH<sub>p</sub></b>	=	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	
V <sub>f</sub>	+	Výnosy z finanční činnosti	
N <sub>f</sub>	-	Náklady z finanční činnosti	
<b>VH<sub>f</sub></b>	=	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	
D <sub>B</sub>	-	Daň z příjmu za běžnou činnost	
<b>VH<sub>B</sub></b>	=	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH<sub>p</sub> + VH<sub>f</sub> - D<sub>B</sub>)</b>	
V <sub>M</sub>	+	Mimořádné výnosy	
N <sub>M</sub>	-	Mimořádné náklady	
D <sub>M</sub>	-	Daň z mimořádné činnosti	
<b>VH<sub>M</sub></b>	=	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	
<b>VH</b>	=	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (VH<sub>B</sub> + VH<sub>M</sub>)</b>	

Zdroj: Dluhošová (2010)

### 2.3.3 Cash flow – přehled o peněžních tocích

Účel přehledu o peněžních tocích je získat informace o příjmech a výdajích peněžních prostředků, eventuálně jejich ekvivalentů, za určitý časový interval v návaznosti na působnost, na kterou byly tyto prostředky vynaloženy nebo z které byly získány. Záměrem informací získaných z přehledu peněžních toků je zobrazení schopnosti podniku vytvářet peníze a poskytovat podklady pro určování potřeb podniku využívat peněžních toků.

Cash flow (dále jen CF) doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty o další rozměr, který se odkazuje k základní ekonomické kategorii patřící ke zrodu všech ekonomických úvah, tj. k peněžním prostředkům. Oproti tomu oba uvedené účetní výkazy jsou založeny na akruálním principu, tj. zakládají se na vztahu výnosů a nákladů k určitému časovému okamžiku a poskytují informaci o finanční situaci a ziskovosti podniku.

Prostřednictvím výkazu CF lze zjistit informace o finančních změnách struktury podniku a patří mezi nepostradatelné zdroje pro analýzu likvidity a solventnosti podniku. V praxi se také lze setkat se skutečností, kdy podnik ve sledovaném období vykazuje zisk, nicméně na druhou stranu může být platebně neschopný.

CF je výkazem, který rozlišuje peněžní toky plynoucí ze tří hlavních aktivit podniku, a to: CF z provozní, investiční a finanční činnosti.

Provozní činnost tvoří základní výdělečnou činnost podniku, která slouží základnímu podnikatelskému účelu. Peněžní toky z provozní činnosti jsou rozdílem mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností. Mimo ni také ostatní činnosti, které není možné zahrnout mezi investiční či finanční činnosti.

Investiční činnost zachycuje činnosti spojené s pořízením či prodejem dlouhodobého majetku, případně činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které již nesouvisejí s provozní činností. Mezi peněžní toky z investiční činnosti patří dále hlavně výdaje spojené s pořízením stálých aktiv, příjmy z prodeje stálých aktiv či půjčky a úvěry spřízněných osobám.

Tab. 2.3 Schéma výpočtu Cash flow nepřímou metodou

Označení	Položka	Hodnoty
EAT	+ Čistý zisk	
ODP	+ Odpisy	
$\Delta$ ZAS	- Změna stavu zásob	
$\Delta$ POHL	- Změna stavu pohledávek	
$\Delta$ KZAV	+ Změna stavu kr. závazků	
<b>CF<sub>prov</sub></b>	<b>= Cash flow z provozní činnosti</b>	
$\Delta$ DA	- Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)	
<b>CF<sub>inv</sub></b>	<b>= Cash flow z investiční činnosti</b>	
$\Delta$ BÚ	+ Změna bankovních úvěrů	
$\Delta$ NZ	+ Změna nerozděleného zisku minulých let	
DIV	- Dividendy	
EA	+ Emise akcií	
<b>CF<sub>fin</sub></b>	<b>= Cash flow z finanční činnosti</b>	
<b>CF<sub>cel</sub></b>	<b>= Cash flow celkem = CF<sub>prov</sub> + CF<sub>inv</sub> + CF<sub>fin</sub></b>	

Zdroj: Dluhošová (2010)

Finanční činnost je taková činnost, která vede ke změnám ve velikosti a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých, popřípadě i krátkodobých závazků. Peněžní toky z finanční činnosti souvisí zejména s přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, tj.

dlouhodobých závazků, dopady změn vlastního kapitálu nebo přijaté a vyplacené dividendy. Pro sestavování výkazu CF jsou používány dvě metody, ze kterých si může účetní jednotka vybrat, a to metoda přímá a nepřímá. Metoda přímá je založena na vykázení vhodně uspořádaných skupin všech peněžních příjmů a výdajů, přičemž CF je poté vyčísleno jako rozdíl příjmů a výdajů. Více přehledná metoda s možností hlubší analýzy je nepřímá metoda, která bývá v literaturách popisována také jako transformace výsledku hospodaření na CF. Na základě této metody je poté stanoven výkaz CF jako součet zisku po zdanění, odpisů za sledované období, přírůstků (úbytků) příslušných aktivních a pasivních položek naproti počátečnímu stavu. Schéma výpočtu CF nepřímou metodou je zobrazeno v Tab. 2.3.

Všechny tři zmíněné výkazy jsou součástí účetní závěrky nebo výroční zprávy, přičemž rozvahu a výkaz zisku a ztráty mají účetní jednotky povinnost sestavit, kdežto výkaz CF ponechává česká legislativa jako dobrovolnou část přílohy k účetní závěrce. Příloha k účetní závěrce plní úkol podání doplňujících a vysvětlujících informací k rozvaze a výsledovce a její základní strukturu tvoří:

- Obecné údaje o účetní jednotce,
- informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách, způsobech oceňování a odpisování,
- doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty,
- informace o významných skutečnostech, jež nastaly po rozvahovém dni,
- přehled o peněžních tocích,
- přehled o změnách vlastního kapitálu.

Povinnost sestavovat výroční zprávu nemají všechny účetní jednotky, ale pouze ty, které musí mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Tuto povinnost ukládá zákon o účetnictví č. 563/1999 Sb., v němž jsou stanoveny tři rozhodné skutečnosti podmiňující kontrolu účetní závěrky auditorem. Tyto skutečnosti jsou:

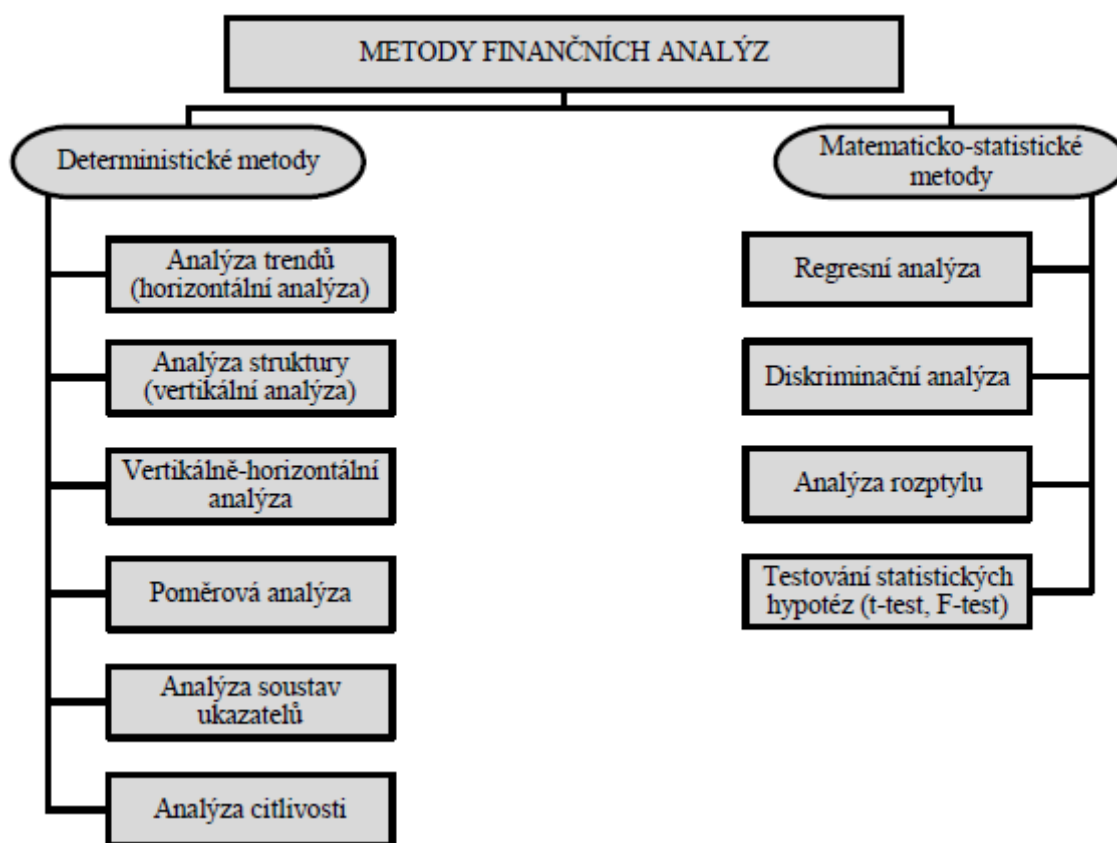
- Celková aktiva ve výši více než 40 000 000 Kč,
- roční úhrn čistého obrátu více než 80 000 000 Kč,
- průměrný přepočtený stav zaměstnanců v průběhu účetního období více než 50.

## 2.4 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy vznikl značný počet metod sloužících k hodnocení finančního zdraví firmy. Nicméně proti finančnímu účetnictví či daňové problematice není systém finanční analýzy žádným způsobem legislativně upraven, což se v některých případech může ukázat nejednotností terminologie a postupů, nejednoznačností výkladu, nepřesnou interpretaci a srovnání výsledků. Navzdory všem rozdílům vznikly určité obecně uznávané analytické postupy, které vykazují totožný cíl jako v účetnictví, a to zachytit věrný a poctivý obraz o majetkové, důchodové a finanční situaci. Tato podkapitola vychází převážně z publikací Dluhošové (2010) a Grünwalda, Holečkové (2009).

Metody užívané ve finanční analýze lze rozdělit na několik typů. V publikaci Dluhošová (2010) je možné najít členění metod finanční analýzy na metody deterministické a matematicko- statistické. Podrobnější rozdělení je uvedeno na Obr. 2.1.

Obr. 2.1 Metody finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010)

Deterministické metody patří mezi běžně využívané nástroje pro finanční analýzu v podniku. Díky těmto metodám se především analyzuje vývoj, struktura a případné odchylky za menší počet sledovaných období. Matematicko-statistické metody mohou být uplatněny při analýze delší časové řady. Zde je brána v úvahu statistická náhodnost dat. Primárním cílem těchto metod je posoudit determinanty a faktory ovlivňující vývoj a určit eventuální kauzální závislosti a vazby.

#### 2.4.1 Analýza vývojových trendů (horizontální analýza)

Horizontální analýza používá data, která jsou součástí účetních výkazů. Jak již bylo zmíněno, zabývá se primárně jejich časovými změnami (zpravidla v horizontu 3 až 10 let). Tyto změny jsou porovnávány vždy v po sobě jdoucích obdobích. Dlouhá časová řada naznačuje jakousi záruku snížení rizika nepřesností, které mohou nastat při interpretaci, a také zlepšení možnosti předpovídat vývoj ukazatele v budoucnu. Změnu ukazatele lze vyjádřit jako změnu absolutní, kterou zobrazujeme celkovou změnu v peněžních jednotkách, nebo taktéž jako změna relativní. Porovnání je zde prováděno po řádcích, tedy horizontálně, a odtud tedy pochází název horizontální analýza absolutních dat. Způsoby výpočtů absolutních a relativních změn jsou uvedeny v následujících rovnicích (2.1) a 2.2).

$$\text{Absolutní změna} = \Delta U_t = U_t - U_{t-1}, \quad (2.1)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde  $U_t$  značí hodnotu ukazatele,  $t$  je běžný rok a  $t-1$  je rok předcházející.

#### 2.4.2 Analýza struktury (vertikální analýza)

Vertikální analýza se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Posuzuje jednotlivé složky kapitálu a majetku, tzn. strukturu aktiv a pasiv společnosti. Tato analýza je schopna například zjistit podíl hmotného majetku na dlouhodobých aktivech a podíl dlouhodobých aktiv na aktivech celkem. Tento podíl lze vypočítat podle vztahu

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele a  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele.

U vertikální analýzy rozvahy představuje absolutní ukazatel celkovou hodnotu aktiv, respektive pasiv a v případě analýzy výkazu zisku a ztráty je za absolutní veličinu považována



suma tržeb.

Podle vztahu mezi majetkovou a kapitálovou strukturou podniku jsou odvozena tzv. bilanční pravidla, jež by se měla dodržovat v zájmu udržení dlouhodobé stability podniku. Mezi nejznámější lze zařadit zlaté pravidlo financování, dle kterého má být dlouhodobý majetek kryt dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek krátkodobými zdroji. Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika zase říká, že by měly vlastní zdroje převyšovat cizí zdroje.

### **2.4.3 Poměrová analýza**

Poměrové ukazatele patří mezi nejčastěji používané ukazatele v rámci finanční analýzy. Poměrová analýza vychází výhradně ze základních účetních výkazů. Účetní výkazy jsou veřejně přístupné, tudíž se k nim může dostat kdokoli. Poměrový ukazatel lze vypočítat jako poměr jedné či několika položek ze základního účetního výkazu k jiné položce nebo ke skupině položek.

S probíhajícím vývojem a používáním poměrových ukazatelů jako metodického nástroje finanční analýzy bylo navrženo značné množství, řádově desítky ukazatelů, přičemž některé se navzájem odlišují pouze drobnými modifikacemi. Při praktickém používání se však vyčlenila určitá skupina všeobecně akceptovaných ukazatelů, které umožňují tvorbu základní představy o hospodářské a finanční situaci daného podniku. Obvykle se v publikacích ukazatele rozdělují do dvou hlavních kategorií:

- Provozní ukazatele (operating ratios) značí výkonnost podniku a celkovou úroveň hospodaření s majetkem,
- finanční ukazatele (financial ratios) zaměřené na posouzení finanční struktury, dluhové služby, zadluženosti a likvidity.

Ukazatele se poté v rámci těchto kategorií sdružují do skupin, kde se každá skupina vztahuje k určitému aspektu hospodaření a finanční situace podniku. Zpravidla se uvádí rozdělení na 5 základních oblastí, podle hodnocené vlastnosti podniku, podle hlavních charakteristik, na které se zaměřuje. Mezi základní oblasti ukazatelů finanční analýzy jsou řazeny ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele aktivity a ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu. Schéma členění poměrových ukazatelů můžeme vidět na obrázku 2.2.

Obr. 2.2 Členění poměrových ukazatelů



Zdroj: Vlastní zpracování

### Ukazatele likvidity

Likvidita je zpravidla chápána jako schopnost podniku včas uhradit své platební závazky. Jestliže toho podnik není schopen, může to směřovat až k bankrotu. Likvidita patří mezi velmi důležité ukazatele z hlediska finanční rovnováhy firmy, protože pouze likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Oproti tomu velmi vysoká likvidita taktéž nepatří mezi příznivé jevy. Je to způsobeno proto, že společnost váže značné množství finančních prostředků v aktivech, které výrazně nezhodnocují tyto prostředky a tím také snižují rentabilitu. Ukazatele likvidity rozlišujeme na tři základní a to na likviditu okamžitou, likviditu pohotovou a likviditu běžnou neboli celkovou.

### Ukazatel okamžité likvidity

Do ukazatele okamžité likvidity patří jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Lze je označit jako pohotové platební prostředky. Mezi ně spadají peníze v pokladně, peníze na účtech a šeky. Můžeme zde také zařadit některé kategorie pohledávek a cenných papírů. Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí od 0,9 do 1,1. Za kritickou hodnotu bývá označována hodnota 0,2. Nicméně i v tomto případě, kdy ukazatel nevyjde v tomto rozmezí, to nemusí nutně znamenat finanční problémy.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{KMF}{\text{krátkodobé závazky}}, \quad (2.4)$$

kde KMF značí krátkodobý finanční majetek.

### Ukazatel pohotové likvidity

Podle názvu tohoto ukazatele můžeme usoudit, že pro výpočet se berou v úvahu jen pohotové prostředky podniku, mezi které patří pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry či pohledávky. Hodnota následného ukazatele by se

měla nacházet v rozmezí od 1,0 do 1,5. Vývoj pohotové likvidity by měl mít rostoucí charakter, což je předpokladem zlepšení finanční a platební situace podniku.

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{oběběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.5)$$

### **Ukazatel celkové likvidity**

Tento ukazatel naznačuje, kolikanásobně pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Dává tedy jasnou výpověď o tom, jak by byl podnik schopen vyhovět všem svým věřitelům, kdyby proměnil v daném okamžiku veškerá svá oběžná aktiva na hotovost. Za dostačující výši tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Jedním z nedostatků tohoto ukazatele může být to, že ne všechna oběžná aktiva je podnik schopen přeměnit na hotovost. Příkladem můžou být zásoby, které již pro výrobu podnik nepotřebuje, ale jejich prodej může být značně komplikovaný.

$$\text{Ukazatel celkové likvidity} = \frac{\text{oběběž aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.6)$$

### **Podíl pohledávek na OA**

Následující ukazatel můžeme označit jako doplněk ukazatele likvidity. Tento ukazatel má tendenci spíše v čase klesat, ale v případě pravidelného splácení pohledávek od odběratelů může nastat i pozitivní růst tohoto ukazatele.

$$\text{Podíl pohledávek na OA} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{oběběžná aktiva}} \quad (2.7)$$

### **Podíl zásob na OA**

Jedná se taktéž o ukazatel doplňující ukazatele likvidity. Zásoby patří mezi nejméně likvidní položky z oběžných aktiv, a tudíž by tento poměr neměl být příliš vysoký. Tento ukazatel by rovněž neměl příliš kolísat v čase, nýbrž být stabilní.

$$\text{Podíl zásob na OA} = \frac{\text{zásoby}}{\text{oběběžná aktiva}} \quad (2.8)$$

### Krytí závazků CF

Tento ukazatel je postavený na bázi CF. Určuje schopnost podniku plnit krátkodobé závazky z peněžního toku za sledované období. Ukazatel vykazuje růstovou tendenci.

$$\text{Krytí závazků CF} = \frac{CF}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.9)$$

### Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál značí část oběžného majetku, jež se během roku promění na pohotové peněžní prostředky, a po zaplacení krátkodobých závazků ji lze použít pro potřeby podniku. Jedná se o takovou část oběžného majetku, kterou kryjí dlouhodobé zdroje. Jestliže jsou oběžná aktiva kryta dlouhodobými zdroji, nazýváme tuto situaci překapitalizování podniku. Totéž ale neplatí u ČPK. Část oběžného majetku se totiž nachází v podniku trvale, a tím pádem musí být kryta dlouhodobými zdroji.

$$\text{ČPK} = \text{oběběž aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.10)$$

### Poměrový ukazatel likvidity

Tvorba poměrového ukazatele likvidity se řídí pomocí čistého pracovního kapitálu. Ukazatel neměl by dosahovat záporných hodnot. Pokud by k tomu ale skutečně došlo, nasvědčovalo by to tomu, že dlouhodobá aktiva jsou kryta krátkodobými zdroji. Doporučená hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 30 do 50%.

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{ČPK}}{\text{oběběž aktiva}} \cdot 100 \quad (2.11)$$

### Ukazatel překapitalizování

Ukazatel překapitalizování vyjadřuje míru krytí dlouhodobého hmotného majetku vlastním kapitálem. Vlastní kapitál by měl být financován dlouhodobým majetkem, typickým pro dané odvětví. Charakterizuje také možné předpoklady pro stabilitu finanční struktury.

$$\text{Ukazatel překapitalizování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{DHM}, \quad (2.12)$$

kde DHM značí dlouhodobý hmotný majetek.

### **Ukazatel podkapitalizování**

Hodnota tohoto ukazatele by neměla spadnout pod hodnotu 1. Bylo by to znamením, že dlouhodobá aktiva jsou kryta z části krátkodobými zdroji a to by mohlo znamenat ohrožení dalšího rozvoje podniku.

$$Ukazatel\ podkapitalizování = \frac{vlastní\ kapitál + dluhy}{DHM} \quad (2.13)$$

### **Ukazatele rentability**

Rentabilita, respektive výkonnost vloženého kapitálu se řadí mezi jeden z nejdůležitějších znaků podnikatelské činnosti. Každý podnik má své specifické cíle, které se snaží uskutečnit. Jeden cíl je ovšem pro všechny podniky společný, a sice dosahovat uspokojivé rentability vloženého kapitálu. Kritérium rentability je potřeba hodnotit v souvislosti s platební schopností a finanční stabilitou, jež mají spojitost s celkovou majetkovou a finanční strukturou.

Výnosnost vloženého kapitálu vypovídá o schopnosti podniku produkovat nové zdroje, dosahovat zisku využitím investovaného kapitálu. Nejvhodnější způsob hodnocení podnikatelské činnosti a úrovně hospodaření podniku je porovnání celkového zisku s výší vloženého kapitálu, který byl použit k jeho dosažení. Můžeme tedy vyjádřit rentabilitu pomocí jednoduchého vzorce, který tvoří podíl dosaženého výnosu k částce vloženého kapitálu.

Ukazatele rentability jsou používány pro hodnocení a komplexní posouzení:

- Celkové efektivnosti činnosti a výdělkové schopnosti podniku,
- intenzity využívání majetku podniku,
- reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku.

V praxi je ke stanovení a kvantifikaci rentability, resp. Výnosnosti vloženého kapitálu nejčastěji využíváno těchto ukazatelů:

- Rentabilita aktiv,
- rentabilita dlouhodobých zdrojů,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita tržeb,
- rentabilita nákladů.

U všech zmíněných ukazatelů je žádoucí, aby měly v čase rostoucí tendenci. Pro výpočet ukazatelů rentability je potřeba pracovat se ziskem. Vybíráme ze tří kategorií zisku, které lze vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty. Jedná se o EBIT (tj. zisk před zdaněním a úroky), EAT (tj. čistý zisk) a EBT (tj. zisk před zdaněním).

### **Rentabilita aktiv (ROA)**

Rentabilitu aktiv lze považovat za klíčové měřítko rentability. Dává do poměru zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání. Tento ukazatel určuje celkovou efektivnost firmy a její výdělkovou schopnost. Ukazatel je lhostejný vůči zdrojům, jež byly použity pro financování podnikatelské činnosti. Tento ukazatel by měl mít rostoucí tendenci.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \cdot 100 \quad (2.14)$$

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)**

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů měří efektivnost dlouhodobého kapitálu bez ohledu na to, odkud kapitál pochází. Jedná se o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení veškerých aktiv podniku financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Velmi často bývá využíván k mezipodnikovému srovnávání. Trend v čase má rostoucí charakter.

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \cdot 100 \quad (2.15)$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Tento ukazatel je měří výnosnost vloženého kapitálu vlastníky či akcionáři podniku. S jeho pomocí akcionáři či vlastníci zjišťují, zda je kapitál využíván s intenzitou, která odpovídá velikosti jejich investičního rizika. Je žádoucí, aby ukazatel ROE vykazoval větší hodnotu než úroky, které by investoři či akcionáři obdrželi z jiné formy investování. Tento ukazatel by měl mít tendenci v čase růst. Můžeme zde najít několik příčin růstu. Jednou z těch negativních může být snížení podílu vlastního kapitálu na kapitálu celkovém.

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \cdot 100 \quad (2.16)$$

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Tento ukazatel je vhodné využít zejména pro srovnávání v čase a mezipodnikové srovnání. Ukazatel rentability tržeb popisuje, jaký zisk je podnik schopen dosáhnout při dané výši tržeb, respektive kolik je podnik schopen vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Pokud má tento ukazatel nízkou úroveň, vypovídá to o špatném řízení firmy. Naopak vyšší úroveň vypovídá o nadprůměrné úrovni firmy.

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \cdot 100 \quad (2.17)$$

### **Rentabilita nákladů (ROC)**

Rentabilitu nákladů velmi často doprovází výše zmiňovaný ukazatel rentability tržeb, který se považuje za jeho doplňkový ukazatel. Obecně platí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zhodnocení vložených nákladů a tím vyšší je procento zisku. Lze se také často setkat s vyhodnocením rentability dílčích nákladů.

$$ROC = \frac{EAT}{celkové\ náklady} \cdot 100 \quad (2.18)$$

### **Ukazatele zadluženosti a finanční stability**

Následující ukazatele se zabývají strukturou financování podniku. Zdůrazňují skutečnost, že podnik ke svému financování používá i cizí zdroje. Takové praktiky jsou u velkých podniků zcela běžné. V případě financování podniku jen pomocí vlastního kapitálu by mohlo nastat snižování výnosnosti vloženého kapitálu. Největší obtížnost při realizaci financování podniku představuje určení poměru mezi vlastním a cizím kapitálem neboli kapitálovou strukturou.

### **Podíl vlastního kapitálu na aktivech**

Tento ukazatel charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu. Ukazuje míru finanční nezávislosti podniku, nebo do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji. Růst tohoto ukazatele je důkazem zlepšování finanční stability podniku.

$$Podíl\ vlastního\ kapitálu\ na\ aktivech = \frac{vlastní\ kapitál}{aktiva} \cdot 100 \quad (2.19)$$



### Stupeň krytí stálých aktiv

Stálá aktiva by správně měla být pokryta dlouhodobými zdroji. Stupeň krytí dlouhodobých aktiv by měl dosahovat alespoň 100%, tzn., že všechna stálá aktiva by měla být pokryta dlouhodobým kapitálem. Čím víc tento ukazatel roste, tím lepší je finanční stabilita firmy.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \cdot 100 \quad (2.20)$$

K těmto ukazatelům jsou přidány další ukazatele, jež se zabývají strukturou aktiv a zásob. Mluvíme tady o podílu stálých aktiv, podílu oběžných aktiv a podílu zásob. Vztah mezi stálými a oběžnými aktivy odlišuje vliv odvětví. V odvětví těžkého průmyslu bývá obvyklý např. větší podíl stálých aktiv. Obecně můžeme říct, že vysoký podíl stálých aktiv se sebou také nese vyšší fixní náklady. Tato skutečnost snižuje přizpůsobivost firmy na změny poptávky. V opačném případě, kdy je podíl oběžných aktiv vyšší, podnik může lépe reagovat na změny na trhu.

$$\text{Podíl stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{aktiva}} \cdot 100 \quad (2.21)$$

$$\text{Podíl oběžných aktiv} = \frac{\text{oběběž aktiva}}{\text{aktiva}} \cdot 100 \quad (2.22)$$

$$\text{Podíl zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{aktiva}} \cdot 100 \quad (2.23)$$

### Majetkový koeficient

Tento ukazatel je více známý pod termínem finanční páka. Cílem finanční páky je dosáhnout optimální zadluženosti. Zadluženost nemůžeme chápat jen jako negativní jev. Ve zdravém podniku lze pomocí zadluženosti přispívat k jeho rentabilitě a k růstu tržní hodnoty. Majetkový koeficient by měl zůstat v čase stabilní.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.24)$$

### **Ukazatel celkové zadluženosti**

Tento ukazatel hodnotí úměrnost celkového zadlužení podniku. Vyměřuje podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého je majetek podniku financován. Tento ukazatel by měl mít v čase klesající trend, nicméně vysoká hodnota tohoto ukazatele může být z hlediska držitelů akcií také příznivá. Tato situace nastane tehdy, kdy podnik dosahuje vyššího procenta rentability než je procento úroků placené z cizího kapitálu.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad (2.25)$$

Celkovou zadluženost lze dále rozložit na ukazatel dlouhodobé zadluženosti a ukazatel běžné zadluženosti. Ukazatel celkové zadluženosti i oba zmíněné ukazatele se vyznačují klesajícím trendem.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad (2.26)$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad (2.27)$$

### **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu**

Následující ukazatel je stejně důležitý jako ukazatel celkové zadluženosti. Celková zadluženost může dosáhnout maximální výše 100%, kdežto zadluženost vlastního kapitálu roste exponenciálně až k nekonečnu. Zadluženost vlastního kapitálu závisí na etapě vývoje podniku. U stabilních firem se přijatelná zadluženost pohybuje v rozmezí od 80% do 120%.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 \quad (2.28)$$

### **Ukazatel úrokového krytí**

Tento ukazatel informuje o tom, kolikrát přesahuje zisk placené úroky a kolikrát je zajištěno placení úroků. Můžeme tedy říct, že vyšší úrokové krytí také zajistí lepší finanční situaci podniku. Jestliže se hodnota rovná 1 čili 100%, znamená to, že podnik upotřebí veškerý svůj zisk na placení úroků. Jestliže vyjde tato hodnota ještě nižší, znamená to, že podnik není způsobilý vydělat si ani na úroky. Je žádoucí, aby tento ukazatel vykazoval růst.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \cdot 100 \quad (2.29)$$

### Úrokové zatížení

Jedná se o reciproční hodnotu ukazatele úrokového krytí. Poskytuje informaci o části vytvořeného zisku, kterou odčerpávají úroky. Tento ukazatel doplňuje ukazatel hodnocení vývoje výnosnosti.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \cdot 100 \quad (2.30)$$

### Ukazatel úvěrové zadluženosti a doba návratnosti úvěru

Ukazatel úvěrové zadluženosti je důležitý pro podniky, u kterých představují rozhodující formu cizích zdrojů bankovní úvěry. Ukazatel doby návratnosti úvěru poskytuje údaj o počtu let nutných ke splacení úvěrů z provozního Cash Flow. Jedná se o ukazatel, který používají komerční banky při rozhodování o poskytnutí úvěrů.

$$\text{Úvěrová zadluženost} = \frac{\text{úvěv}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 \quad (2.31)$$

$$\text{Doba návratnosti úvěru} = \frac{\text{úvěv}}{EAT + \text{odpisy}} \quad (2.32)$$

### Ukazatele aktivity

Na schopnost podniku využívat investované finanční prostředky ukazují ukazatelé aktivity. Měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji sdělují dobu obratu nebo počet obrátek aktiv.

### Ukazatel obrátky celkových aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje intenzitu užití celkového majetku a měl by v čase vykazovat růst. Čím vyšší je tento ukazatel, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2.33)$$

### **Ukazatel doby obratu aktiv**

Ukazatel doby obratu aktiv měří čas, za který dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Čím kratší je doba obratu, tím výhodněji pro podnik. Na ukazatel má vliv podíl fixních aktiv (čím vyšší, tím vyšší hodnota ukazatele) a také dynamika tržeb.

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{aktiva}{tržby} \cdot 360 \quad (2.34)$$

### **Ukazatel doby obratu zásob**

Pomocí tohoto ukazatele lze zjistit, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Čím kratší je doba obratu, tím lepší situace pro podnik.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby} \cdot 360 \quad (2.35)$$

### **Ukazatel doby obratu pohledávek**

Ukazatel upozorňuje na to, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek nebo také jak dlouho obvykle trvá splacení pohledávek. U tohoto ukazatele záleží na velikosti firmy. Pro malé firmy může znamenat dlouhá doba splacení pohledávek velký finanční problém, kdežto velké firmy jsou schopny z finančního hlediska delší dobu splatnosti tolerovat.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby} \cdot 360 \quad (2.36)$$

### **Ukazatel doby obratu závazků**

Tento ukazatel pojednává o tom, jakou rychlostí jsou spláceny závazky firmy. Platí tedy, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. Z tohoto ukazatele lze vyčíst, jak dodržuje podnik obchodně úvěrové vztahy. Mluvíme tedy o platební disciplíně podniku vůči věřitelům.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{tržby} \cdot 360 \quad (2.37)$$

#### 2.4.4 Analýza odchylek

Mezi charakteristické funkce finanční analýzy patří rozbor odchylek syntetických ukazatelů a vyhledat a vyčíslení faktorů, které se na těchto odchylkách podílejí nejvíce. Tento problém lze řešit pomocí pyramidového rozkladu. Tato podkapitola vychází převážně z publikace Dluhošová (2010).

Pyramidové soustavy ukazatelů rozloží vrcholový ukazatel na dílčí ukazatele tak, že za pomoci multiplikativních nebo pomoci aditivních vazeb zachycených jako matematické rovnice vznikne soustava rovnic. Smysl pyramidového rozkladu spočívá v popisu vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a také analýza vazeb v rámci pyramidy.

U pyramidových soustav se zpravidla vyskytují tyto vazby:

- Aditivní vazba, pro kterou platí vztah  $x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n$ , (2.38)

- multiplikativní vazba, pokud  $x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n$ , (2.39)

- exponenciální vazba, kdy  $x = a_1^{\sum a_j} = a_1^{a_2 \cdot a_3 \cdot a_4 \cdot \dots \cdot a_n}$ , (2.40)

kde  $x$  je analyzovaný vrcholový ukazatel a  $a_{1-n}$  jsou dílčí vysvětlující ukazatele.

Multiplikativní vazbu lze řešit několika způsoby. V této souvislosti můžeme členit metody rozkladu pro multiplikativní vazbu na čtyři základní: Metoda postupných změn, metoda rozkladu se zbytkem, logaritmická metoda rozkladu a funkcionální metoda rozkladu. První dvě zmíněné metody při kvantifikaci vlivu vychází z teorie, že při změně jednoho z ukazatelů zůstávají hodnoty ostatních ukazatelů neměnné. U třetí a čtvrté metody je možnost změny současně u všech ukazatelů při výkladu jednotlivých vlivů.

#### Multiplikativní vazba pro metodu postupných změn

Tato metoda je v praxi hojně využívána díky své jednoduchosti. U metody je rozčleněna celková odchylka mezi dílčí vlivy. Při výpočtu je nutné dát pozor na pořadí činitelů, které působí na výsledek. V případě součinu tří dílčích ukazatelů, je kvantifikace vlivů následovná:

$$\Delta x_{a_1} = \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x},$$

$$\Delta x_{a_2} = a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x},$$

$$\Delta x_{a_3} = a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.41)$$

kde  $\Delta y_x$  je přírůstek vlivu vrcholového ukazatele a  $\Delta x_{a_1}$ ,  $\Delta x_{a_2}$ ,  $\Delta x_{a_3}$  jsou vlivy dílčích ukazatelů  $a_1$ ,  $a_2$ ,  $a_3$  na vrcholový ukazatel.

### Multiplikativní vazba pro metodu rozkladu se zbytkem

Metoda rozkladu se zbytkem eliminuje nevýhody metody postupných změn, protože výsledky už nejsou ovlivněny pořadím ukazatelů. Nicméně nastává zde problém v podobě vzniku zbytkové složky, kterou není možné s jistotou interpretovat a zařadit k jednotlivým vlivům. Tuto metodu lze použít, jen pokud se vyskytne menší hodnota zbytku. Za předpokladu součinu tří dílčích ukazatelů a za podmínky, že každému vlivu se přiřadí tatáž část zbytku, jsou vlivy vyčísleny následným způsobem:

$$\begin{aligned} \Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}, \\ \Delta x_{a_2} &= a_{1,0} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}, \\ \Delta x_{a_3} &= a_{1,0} \cdot a_{2,0} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}, \end{aligned} \quad (2.42)$$

přitom zbytek  $R = \Delta y_x - [\Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} + a_{1,0} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} + a_{1,0} \cdot a_{2,0} \cdot \Delta a_3] \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}$ .

### Multiplikativní vazba pro logaritmickou metodu rozkladu

Metoda je postavena na spojitých výnosech, protože  $\ln I_{a_i}$  a  $\ln I_x$  představují spojitý výnos ukazatelů  $a_i$  a  $x$ . Na rozdíl od předchozí uvedené metody zde již nevzniká žádný zbytek, nicméně nevýhodou je to, že matematicky není možné spočítat logaritmus záporné hodnoty. K této situaci by mohlo dojít, jestliže by analyzovaná firma v určitém období dosahovala ztráty a následně zisku. Působení jednotlivých ukazatelů lze vyjádřit prostřednictvím následujícího vzorce:

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.43)$$

přitom  $I_x = \frac{x_1}{x_0}$  a  $I_{a_i} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$  jsou indexy ukazatele vrcholového a ukazatelů dílčích.

## Multiplikativní vazba pro funkcionální metodu

Při výpočtech metodou funkcionální se využívá diskrétních výnosů, poněvadž  $R_{a_i}$  a  $R_x$  tvoří diskrétní výnos ukazatelů  $a_i$  a  $x$ . Na rozdíl od logaritmické metody můžeme počítat i se zápornými ukazateli indexů. Nicméně tady vzniká problém v podobě přidělení vah jednotlivým faktorům, jelikož je obtížné nalézt ekonomické zdůvodnění námi vybraného přístupu. Z tohoto důvodu se často uplatňuje rovnoměrné dělení podle počtu ukazatelů a tuto skutečnost právě vyjadřuje následující vzorec pro vyčíslení součinu tří dílčích ukazatelů:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left( 1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3} \right) \cdot \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_2} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left( 1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3} \right) \cdot \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_3} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left( 1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2} \right) \cdot \Delta y_x, \end{aligned} \quad (2.42)$$

přítom  $R_{a_j} = \frac{\Delta a_j}{a_{j,0}}$ ,  $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$ ,  $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$  (Dluhošová, 2010).

### 2.4.5 Predikční modely hodnocení finanční úrovně

Mimo již zmíněných poměrových ukazatelů se pro stanovení úrovně finanční situace podniku a jeho výkonnosti používají také souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku neboli tzv. predikční modely. Důvodem pro jejich použití je snaha rozpoznat příčiny nestability podniku, jež mohou způsobit jeho úpadek či bankrot. Základem pro vytvoření těchto modelů je předpoklad, že již několik let před bankrotem podniku lze pozorovat možný výskyt jisté anomálie v jeho vývoji, které jsou typické právě pro ohrožené podniky.

Známe dva typy modelů. Jedná se o modely bankrotní a bonitní. Rozdíl mezi těmito dvěma modely je takový, že bankrotní modely vyhodnocují možnost úpadku, zatímco bonitní modely se zaměřují na možnost zhoršení finanční situace podniku.

#### Tafflerův model

Tento model sleduje rizika bankrotu firmy. Zakládá se na ukazatelích, které poukazují na hlavní charakteristiky platební neschopnosti společnosti. Hodnoty nad 0,3 představují malou pravděpodobnost bankrotu a naopak hodnoty pod 0,2 pravděpodobnost velkou. Model je vyjádřen rovnicí:



$$Z_T = 0,53 R_1 + 0,13 R_2 + 0,18 R_3 + 0,16 R_4, \quad (2.43)$$

kde  $R_1$  lze vypočítat jako  $EBT/KZ$ ,  $R_2$  se vypočítá jako  $OA/závazky$  celkem,  $R_3$  jako  $KZ/A$ ,  $R_4$  se vypočítá jako finanční majetek/(provozní náklady – odpisy).

### Beaverův model

Beaverův model byl sestaven na základě 79 firem, jež zbankrotovaly, a 79 firem, které nebankrotovaly. Tyto podniky byly analyzovány. W. H. Beaver ze své analýzy vyhodnotil, že vypovídající síla poměrových ukazatelů se projevuje již pět let před úpadkem podniku. V tabulce 2.4 jsou vypsány ty ukazatele, které podle Beavera patří mezi hlavní.

Tab. 2.4 Parametry Beaverova modelu

UKAZATEL	TREND U OHROŽENÝCH FIREM
VK / aktiva celkem	Klesá
Přidaná hodnota / aktiva celkem	Klesá
Bankovní úvěry / cizí zdroje	Roste
Cash Flow / cizí zdroje	Klesá
Provozní kapitál / aktiva celkem	Klesá

Zdroj: Dluhošová (2010)

### Index IN05

Model vypracovali manželé Neumaierovi a účelem modelu je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Model IN lze vyjádřit rovnicí, ve které jsou obsaženy poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Ke každému ukazateli je přiřazena váha na základě váženého průměru hodnot daného ukazatele uvnitř odvětví. Tento model se ještě zaměřuje na tvorbu hodnoty podniku. Index IN05 má tvar:

$$IN05 = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{\dot{U}} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,21 \cdot \frac{V\dot{Y}N}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ + KB\dot{U}}, \quad (2.44)$$

kde  $A$  představují aktiva společnosti,  $CZ$  cizí zdroje,  $EBIT$  zisk před úroky a zdaněním,  $\dot{U}$  nákladové úroky,  $V\dot{Y}N$  celkové výnosy,  $OA$  oběžná aktiva,  $KZ$  krátkodobé závazky a  $KB\dot{U}$  krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. Jsou zde vymezeny dvě hranice, které vymezují

pravděpodobnost hrozby bankrotu a tvorbu hodnoty. Horní hranice je limitována hodnotou 1,60 a dolní hranice je 0,90.

### Kralickuv Quick – test

Tento test uděluje body intervalům hodnot pro jednotlivé ukazatele. Hodnotí se zde čtyři ukazatele. Ukazatel R1 představuje vlastní kapitál/aktiva celkem, ukazatel R2 tvoří (dluhy celkem – peněžní prostředky)/provozní cash flow, ukazatel R3 představuje zisk před daněmi a úroky/aktiva a ukazatel R4 reprezentuje provozní cash flow/provozní výnosy. Poté je zjišťována finanční stabilita jako aritmetický průměr ukazatele R1 a R2 a výnosová situace jako aritmetický průměr ukazatele R3 a R4. Celkové hodnocení je stanoveno podle váženého průměru finanční stability a výnosové situace. Bodové ohodnocení je představeno na obrázku 2.3.

Obr. 2.3 Kralickův Quick-test

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Vyhodnocení ukazatele	Počet bodů
R1	Vlastní kapitál / Aktiva celkem	0,3 a více	4
		0,2 - 0,3	3
		0,1 - 0,2	2
		0,0 - 0,1	1
		0,0 a méně	0
R2	(Dluhy celkem - Peněžní prostředky) / Provozní cash flow	3 a méně	4
		3 - 5	3
		5 - 12	2
		12 - 30	1
		30 a více	0
R3	Zisk před zdaněním a úroky / Aktiva celkem	0,15 a více	4
		0,12 - 0,15	3
		0,08 - 0,12	2
		0,00 - 0,08	1
		0,00 a méně	0
R4	Provozní cash flow / Provozní výnosy	0,1 a více	4
		0,08 - 0,1	3
		0,05 - 0,08	2
		0,00 - 0,05	1
		0,00 a méně	0

Zdroj: Vlastní zpracování

### **3 Presentace společnosti Vodohospodářské stavby Javorník - CZ**

#### **s.r.o.**

Společnost Vodohospodářské stavby Javorník-CZ s.r.o., Veselí nad Moravou, vznikla v roce 2000. Tato společnost vznikla po rozpadu a zrušení divize vodohospodářských staveb Veselí nad Moravou při Pozemních stavbách Zlín, a.s., která prováděla inženýrské stavby nejen v regionech Zlín, Uherské Hradiště a Veselí nad Moravou, ale i po celé republice. Společnost založili pracovníci, kteří mají dlouholeté zkušenosti s prováděním vodohospodářských staveb z výše uvedené firmy.

Společnost Vodohospodářské stavby Javorník-CZ s.r.o. se v současné době velmi rychle rozvíjí a zaplňuje místo na trhu, a to jak při výstavbě vodovodů, kanalizací, čistíren odpadních vod a jiných vodohospodářských staveb, tak i v oblasti komunikací, vodních toků a podobně. Mimo tyto činnosti se společnost zabývá též stavební mechanizací a stavební dopravou.

Za velmi krátkou dobu své existence provedla takové práce, jež mohou na trhu plně konkurovat. Za vše hovoří seznam některých významných zakázek, které společnost dosud provedla. Mimo vodohospodářské oblasti firma působí také v oblasti farmacie, konkrétně vlastní tři lékárny a v oblasti cestovního ruchu, kde vlastní Penzion Javorník.

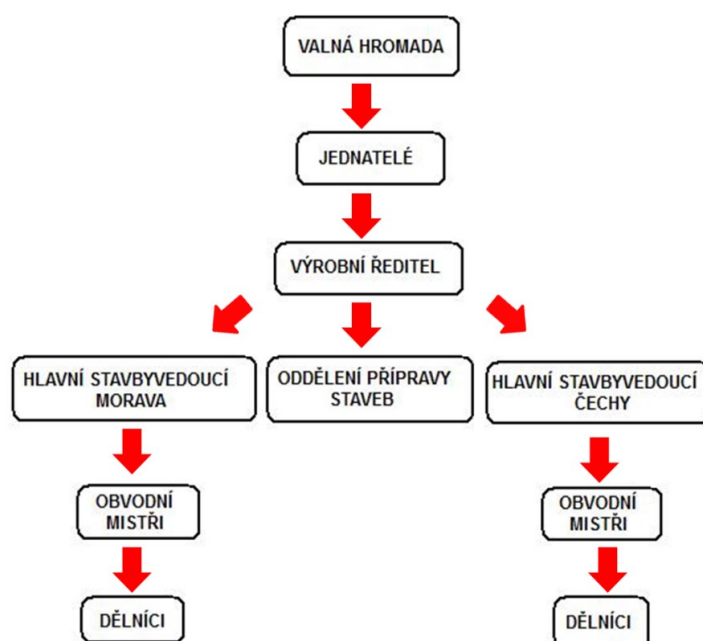
Dlouholeté zkušenosti pracovníků, a to jak techniků, tak vyškolených pracovníků dělnických profesí, dovolují provádění prací v prvotřídní kvalitě a s dlouholetou zárukou. Tyto skutečnosti nám umožnily, že v naší společnosti proběhlo řízení pro získání certifikátu kvality ČSN ISO 9001:2001, a to u firmy ITI TÜV. Řízení k obdržení tohoto certifikátu bylo zdárně ukončeno v měsíci září 2002 obdržením certifikátu.

Dnem 29. 11. 2004 firma získala certifikát environmentálního systému - EMS dle ČSN EN ISO řady 14 001/2005. K zajištění stavební výroby má společnost vybudovaný park stavebních strojů a mechanismů, jenž plně odpovídá současným trendům.

Firma byla založena šesti společníky – jmenovitě Ing. Josef Tománek, Ing. Petr Hnilo, Ing. Luděk Galuška, Ing. Jan Čech, Josef Barbořík a Jan Tománek. Všichni zde uvedení vložili peněžitý vklad 20 000 Kč. Navíc bylo přidáno dalších 20 000 Kč do společnosti JAVORNÍK – CZ s.r.o. To znamená, že základní kapitál firmy činil celkem 140 000 Kč. Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada.

Pod valnou hromadou působí dva jednatele. Každý z jednatelů jedná samostatně. Jednatelům je podřízen výrobní ředitel, ten zprostředkovává informace o zadaných projektech a předává je oddělení přípravy staveb, které má za úkol připravit plán staveb. Dále působí výrobní ředitel jako nadřízený pro dva hlavní stavbyvedoucí. Jeden stavbyvedoucí se zabývá projekty pro Moravu, druhý projekty pro Prahu a Čechy. Oba hlavní stavbyvedoucí mají pod sebou několik obvodních mistrů, kteří již přidělují práci samotným dělníkům. Struktura společnosti je nastíněna v obrázku 3.1.

Obr. 3.1 Struktura managementu společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování

Mezi konkurenty firmy patří jak velké firmy STRABAG a.s., SKANSKA a.s., EUROVIA CS a.s., tak i menší či stejně velké firmy jako například IMOS group s.r.o. I přes tuto vysokou konkurenci si firma drží dobré postavení na trhu. Důkazem jsou výkazy zisků a ztrát, kde firma pravidelně vykazuje zisk. Dobré postavení společnosti je zásluhou především dobrých vztahů s odběrateli, díky skvěle a včasné provedené práci a nemalou zásluhu mají také jednatele a celý management firmy.

## 4 Finanční analýza v konkrétních podmínkách společnosti

V následující kapitole budou aplikovány jednotlivé ukazatele finanční analýzy za účelem posouzení konkrétních výsledů společnosti Vodohospodářské stavby Javorník - CZ s.r.o. v letech 2011 – 2015. Pro účely této analýzy byly použity standardní účetní výkazy, tedy rozvaha a výkaz zisku a ztrát, které jsou volně dostupné na webových stránkách obchodního rejstříku.

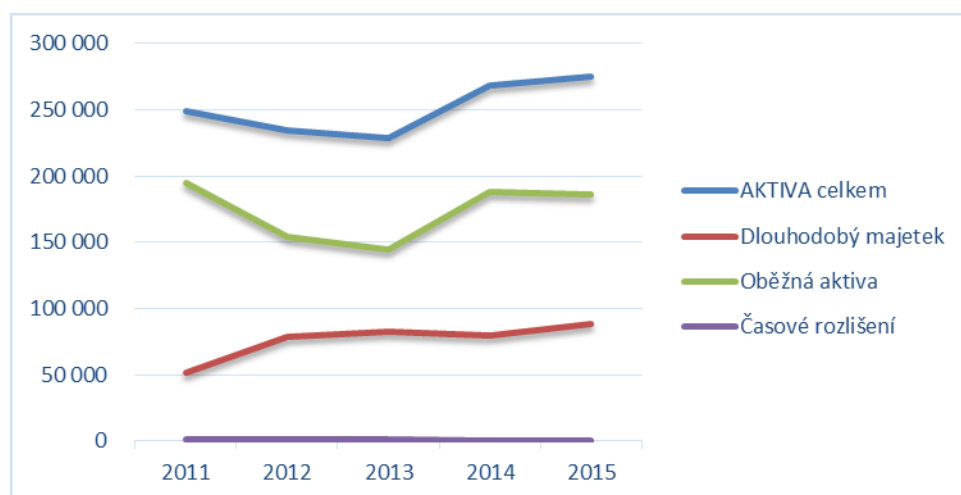
### 4.1 Horizontální analýza

Následující podkapitola je zaměřena na horizontální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty společnosti Vodohospodářské stavby Javorník - CZ s.r.o. Jednotlivé analýzy jsou obsahem příloh č. 4 až 6. U horizontální analýzy byl k vyčíslení absolutních změn užíván vzorec (2.1) a při relativních změnách vzorec (2.2).

#### Horizontální analýza aktiv

Hodnota celkových aktiv společnosti Vodohospodářské stavby Javorník - CZ s.r.o. měla ve sledovaném období 2011 – 2015 proměnlivý vývoj. Aktiva v letech 2012 a 2013 nejprve klesala (v roce 2012 o 5,59 % a v roce 2013 o 2,52 %), později však došlo opět k růstu. V roce 2014 vzrostla celková aktiva o 17,34 % (39 697 tis. Kč) a v roce 2015 o 2,38 % oproti předešlým rokům. Tyto změny jsou přehledně znázorněny v grafu 4.1.

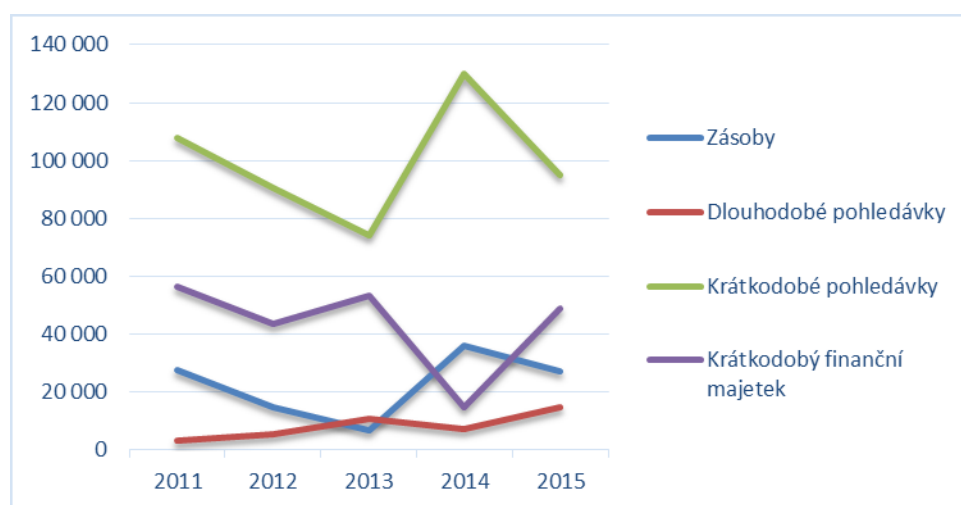
Graf 4.1 Vývoj aktiv společnosti v čase v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2014 lze u oběžných aktiv zpozorovat růst ve výši 29,62 % (42 953 tis. Kč) oproti roku 2013. Za tak mohutným nárůstem stály především zvyšující se zásoby. Nicméně, vyjma roku 2014, měly oběžná aktiva ve všech zbývajících sledovaných letech již pouze degresivní trend. V roce 2012 byl zaznamenán razantní pokles o 20,87 % (40 733 tis. Kč), kdy se tak událo díky snižujícím se zásobám, krátkodobým pohledávkám a krátkodobému finančnímu majetku. V roce 2013 pokračoval pokles o 6,07 % oproti předchozímu roku a v roce 2015 nastal nejmenší propad za sledované období, kdy oběžná aktiva klesla o 1,19 %, (2 230 tis. Kč). Podrobněji si můžete prohlédnout strukturu oběžných aktiv v Grafu 4.2.

Graf 4.2 Vývoj oběžných aktiv společnosti v čase v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

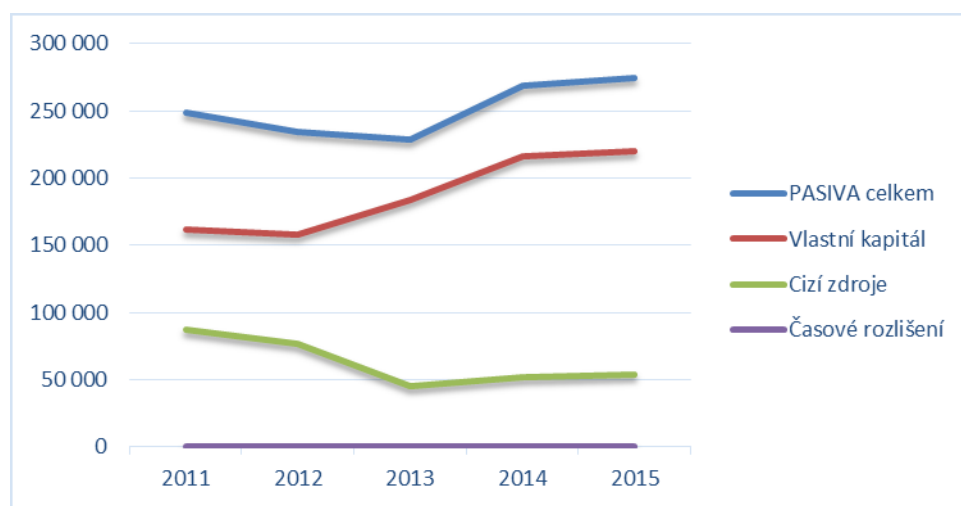
Dlouhodobý majetek vykazoval téměř po celé sledované období rostoucí trend. Výjimka byla zaznamenána v roce 2014, kdy klesl o 3,33 % (2 754 tis. Kč). V roce 2012 razantně vzrostl dlouhodobý majetek a to o 52,06 % (27 067 tis. Kč). Tato změna byla způsobena především růstem položky dlouhodobý finanční majetek, a to celkem o 22 691 tis. Kč v absolutním vyjádření. Rok 2013 pokračoval v duchu rostoucího trendu, nicméně již nebyl tak markantní. Byl zaznamenán růst o 4,52 %. Po mírném poklesu v roce 2014 dlouhodobý majetek opět vzrostl o 10,81 % (8 632 tis. Kč) oproti roku 2014.

U časového rozlišení byl po celou dobu sledování vykazován pokles. Postupně klesalo časové rozlišení v roce 2012 o 14,69 % (245 tis. Kč), v roce 2013 o 8,08 %, v roce 2014 o 38,38 % a v roce 2015 o 1,74 %. Navzdory poklesu této položky se nejedná o významné částky v absolutním vyjádření v porovnání s ostatními položkami.

## Horizontální analýza pasiv

Na základě bilančního pravidla, kdy se celková hodnota aktiv rovná celkové hodnotě pasiv, lze tedy konstatovat, že vývoj celkové hodnoty pasiv za sledované období je tentýž jako vývoj hodnoty celkových aktiv. Stejně jako u aktiv lze tedy provést jednoduchá analýza a grafické znázornění vývoje jak celkových pasiv, tak i jejich jednotlivých komponentů. Tyto změny jsou opět přehledně znázorněny níže v grafu 4.3.

Graf 4.3 Vývoj pasiv společnosti v čase v tis. Kč



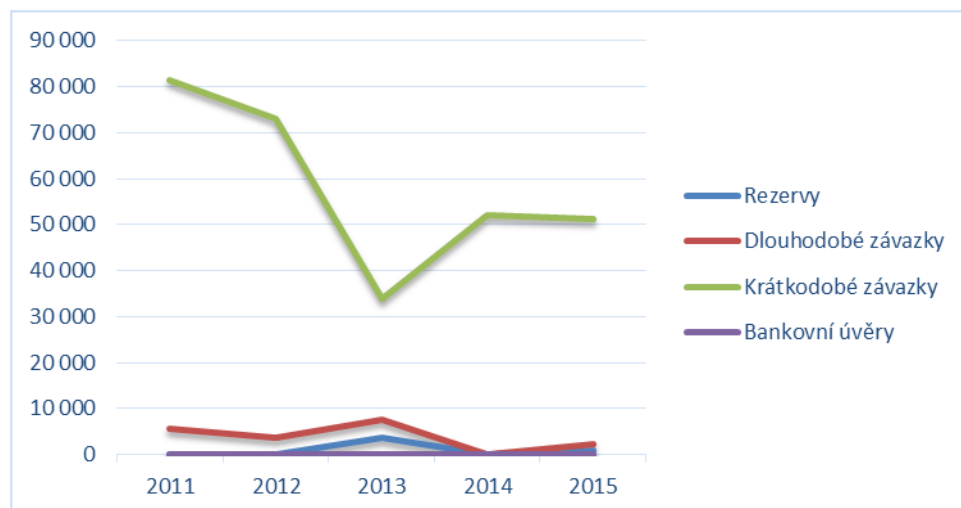
Zdroj: Vlastní zpracování

V oblasti vlastního kapitálu byl v roce 2012 zaznamenán pokles oproti roku, a to o 2,22 %. Po zbytek sledovaného období (2013 – 2015) postupně nabýval tento ukazatel na síle. V roce 2013 vzrostl vlastní kapitál o 16,11 % (25 498 tis. Kč) oproti předchozímu roku. Změna byla zapříčiněna především růstem výsledku hospodaření za běžné období. V následujícím roce 2014 bylo opět zaznamenáno navýšení, a to o 17,86 %, což byl pro změnu účinek zvýšení položky výsledek hospodaření z minulých let. V roce 2015 se oproti předcházejícím rokům objevuje mírný nárůst o 1,76 % (3 819 tis. Kč).

Cizí zdroje byly během sledovaného období ovlivňovány především vývojem krátkodobých závazků. V roce 2012 klesla hodnota cizích zdrojů o 11,87 % (10 317 tis. Kč) a v roce 2014 dokonce o 40,98 % (31 408 tis. Kč) oproti předcházejícím rokům. Na poklesu cizích zdrojů v těchto letech se významně podílelo snížení krátkodobých závazků, konkrétně v roce 2012 o 8 364 tis. Kč a v roce 2013 o 39 155 tis. Kč vyjádřených v absolutní hodnotě. Nicméně v roce 2014 cizí zdroje zaznamenaly opět růst, a to o 15,20 % oproti předchozímu

roku a v roce 2015 o 4,05 % (2 108 tis. Kč). Podrobněji si můžete prohlédnout strukturu cizích zdrojů v Grafu 4.4.

Graf 4.4 Vývoj cizích zdrojů v čase v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

Změny u položky časového rozlišení neměly zásadní vliv na vývoj celkových pasiv. Největší změna nastala v roce 2015, kdy hodnota časového rozlišení vzrostla v absolutním vyjádření o 461 tis. Kč.

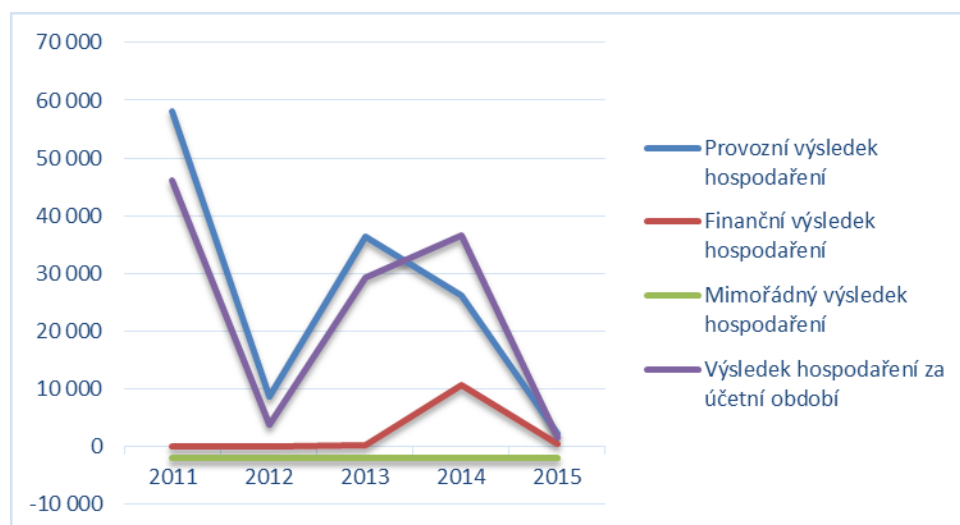
### Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Předmětem horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty bude analýza vývoje provozního, finančního a mimořádného výsledku hospodaření.

Výsledek hospodaření za účetní období měl na počátku sledovaného období nejvyšší hodnotu (46 010 tis. Kč) a od tohoto okamžiku postupně docházelo ke kolísání této položky. V roce 2012 byl zaznamenán u výsledku hospodaření za účetní období značný pokles, konkrétně o 91,81 % (42 240 tis. Kč). Další rok 2013 byl vykazován naopak meziroční nárůst procentuálně podstatně vyšší (o 676,58 %), avšak v absolutním vyjádření činil 25 507 tis. Kč. Rok 2014 znamenal další růst této položky, nicméně již nebyl tak markantní jako u let předcházejících, a to o 24,95 % (7 304 tis. Kč). V roce 2015, posledním roce sledovaného období, následoval razantní propad výsledku hospodaření za účetní období, přesně o 95,92 % (35 090 tis. Kč). Provozní výsledek hospodaření téměř kopíroval vývoj výsledku hospodaření za účetní období s výjimkou roku 2014, kdy prvně jmenovaný ukazatel klesal a druhý vzrostl.



Graf 4.5 Vývoj výsledků hospodaření v čase v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

Finanční výsledek hospodaření byl zde typický svou oscilací kolem počátku. Pro tuto položku byly také charakteristické pouze nepatrné změny v porovnáním s ostatními ukazateli. V roce 2011 byl zaznamenán nárůst dokonce i záporný výsledek, avšak tato částka nebyla nikterak vysoká. Jednalo se pouze o -51 tis. Kč v absolutním vyjádření. Větší změna v chování finančního výsledku hospodaření ovšem nastala v roce 2014, kdy tento ukazatel vzrostl o 10 274 tis. Kč v absolutním vyjádření oproti minulému roku. Nicméně s dalším rokem přišel také pokles téměř až k počátku, přesněji o 95,89 % (10 068 tis. Kč v absolutním vyjádření). Mimořádný výsledek hospodaření u firmy Vodohospodářské stavby Javorník - CZ s.r.o. v letech 2011 – 2015 nebyl zaznamenán.

## 4.2 Vertikální analýza

Tato podkapitola je orientována na vertikální analýzu aktiv a pasiv společnosti Vodohospodářské stavby Javorník - CZ s.r.o. Jednotlivé analýzy jsou obsahem příloh č. 7 až 9. V rámci vertikální analýzy lze nyní zkoumat podíl jednotlivých položek rozvahy na jejich celkové bilanční sumě, která je představována celkovými aktivy a poté celkovými pasivy. Vertikální analýza byla vypočítána pomocí vzorce (2.3).

### Vertikální analýza aktiv

Struktura aktiv zpočátku sledovaného období zaznamenala zásadnější změnu v oblasti dlouhodobého majetku, kdy mezi lety 2011 a 2012 došlo k razantnímu navýšení této položky

a poměr dlouhodobého majetku k celkovým aktivům se tak navýšil z 20,90 % v roce 2011 na 33,66 % v roce 2012. Důvodem nárůstu mezi těmito lety byl především nárůst dlouhodobého finančního majetku. Díky zmíněnému nárůstu pro změnu klesly oběžná aktiva mezi lety 2011 a 2012 ze 78,43 % na 65,74 % v poměru k celkovým aktivům. Mezi primární příčiny poklesu lze označit pokles krátkodobých pohledávek. V roce 2013 rostl dlouhodobý majetek taktéž, nárůst ale již nebyl tak markantní. Jednalo se přibližně o 2,5 %. Díky této změně naopak o téměř identický procentuální podíl klesla oběžná aktiva. Rok 2014 znamenal jediný pokles dlouhodobého majetku ve sledovaném období. Tato změna byla způsobena především poklesem dlouhodobého finančního majetku, jehož podíl na celkových aktivech meziročně klesl zhruba o 7 %. O téměř stejný podíl klesl i zmíněný dlouhodobý majetek. Na druhou stranu oběžná aktiva si meziročně o necelých 7 % polepšila. V posledním sledovaném roce 2015 následoval opět mírný nárůst dlouhodobého majetku, konkrétně téměř o 3 % v poměru k celkovým aktivům a taktéž následoval přibližně stejný procentuální pokles u oběžných aktiv. Časové rozlišení ve sledovaných letech nehrálo zásadní roli. Tato položka se pohybovala v rozmezí do 1 % v poměru k celkovým aktivům. Vývoj podílů jednotlivých položek na celkové aktiva jsou uvedeny v Tab. 4.1.

Tab. 4.1 Vertikální analýza aktiv

<b>AKTIVA [%]</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	20,90	33,66	36,09	29,73	32,18
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	19,60	22,63	24,77	25,59	28,14
Dlouhodobý finanční majetek	1,29	11,03	11,32	4,14	4,04
<b>Oběžná aktiva</b>	78,43	65,74	63,34	69,97	67,53
Zásoby	11,06	6,24	2,99	13,43	9,87
Dlouhodobé pohledávky	1,21	2,37	4,62	2,64	5,38
Krátkodobé pohledávky	43,41	38,52	32,37	48,44	34,56
Krátkodobý finanční majetek	22,76	18,61	23,36	5,45	17,72
<b>Časové rozlišení</b>	0,67	0,61	0,57	0,30	0,29

Zdroj: Vlastní zpracování

### Vertikální analýza pasiv

Struktura pasiv zpočátku sledovaného období nezaznamenala zásadnější změnu v oblasti vlastního kapitálu. Mezi lety 2011 a 2012 došlo k nepatrnému navýšení této položky

a poměr vlastního kapitálu k celkovým pasivům se tak navýšil meziročně přibližně pouze o 2 % v roce 2012. Za zmínku ale stojí změny v položkách výsledek hospodaření minulých let a hospodářský výsledek běžného účetního období. Prvně jmenovaný se mezi lety 2011 a 2012 zvýšil téměř o 20 % a druhý naopak o přibližně 17 % snížil. Obě zmíněné položky prakticky samy ovlivňovaly poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. V roce 2013 došlo k nejvýraznější změně vlastního kapitálu za sledované období, konkrétně šlo o nárůst této položky o přibližně 13 %. Důvodem nárůstu byl především nárůst hospodářského výsledku za běžné účetní období. Po zbytek sledovaného období nedošlo k zásadním změnám u položky vlastního kapitálu. Za zmínku stojí pouze rok 2015, kdy vysoce vzrostl hospodářský výsledek z minulých let a naopak razantně klesl výsledek hospodaření z běžného účetního období. Výsledek hospodaření z minulých let tvořil v roce 2015 79,29 % z 80,12 % podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech. Vývoj podílů jednotlivých položek na celkové pasiva jsou uvedeny v Tab. 4.2.

Tab. 4.2 Vertikální analýza pasiv

PASIVA [%]	2011	2012	2013	2014	2015
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	65,05	67,37	80,25	80,60	80,12
Základní kapitál	0,16	0,17	0,17	0,15	0,15
Statutární a ost. fondy	0,01	0,11	0,10	0,08	0,13
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,03	0,13	0,12	0,10	0,15
Výsledek hospodaření minulých let	46,37	65,47	67,17	66,74	79,29
HV běžného účetního období (+/-)	18,49	1,61	12,79	13,62	0,54
<b>Cizí zdroje</b>	34,95	32,63	19,75	19,39	19,71
Rezervy	0,00	0,00	1,58	0,00	0,28
Dlouhodobé závazky	2,23	1,53	3,37	0,00	0,80
Krátkodobé závazky	32,72	31,10	14,80	19,39	18,63
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Časové rozlišení</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,17

Zdroj: Vlastní zpracování

Cizí zdroje zpočátku sledovaného období dosahovaly hodnot v rozmezí 30 – 35 % podílu na celkových pasivech. V roce 2013, kdy podíl vlastního kapitálu vzrostl o přibližně 13 %, klesly ve stejné výši i cizí zdroje. Mezi primární příčiny poklesu lze označit pokles krátkodobých závazků, které klesly meziročně o více než 16 %. Po zbytek sledovaného období nedošlo k zásadním změnám u položky cizích zdrojů. Za zmínku stojí pouze nárůst

krátkodobých závazků mezi lety 2013 a 2014 zhruba o 5 % a v roce 2015 následný mírný pokles této položky. Časové rozlišení ve sledovaných letech nehrálo žádnou roli. Tato položka zůstala nevyužita. Pouze v roce 2015 se pohybovala v rozmezí do 1 % v poměru k celkovým pasivům.

### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V následující podkapitole budou aplikovány vzorce charakterizované v rámci teoretické části. Budou zde vybrány ty ukazatele, které pro společnost mají největší hodnotu. Nejprve bude provedena analýza likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity podniku. Ke každé následující analýze bude k dispozici vždy graficky znázorněný vývoj se slovním komentářem.

#### 4.3.1 Aplikace ukazatelů likvidity

Úkolem této podkapitoly je zhodnotit likviditu podniku. Můžeme zde najít vypočítaný ukazatel celkové likvidity, ukazatel pohotové likvidity, okamžité likvidity. Dále pak ukazatel podílu pohledávek na oběžných aktivech či podílu zásob na oběžných aktivech. Nakonec je zde vypočítán ukazatel překapitalizování a ukazatel podkapitalizování. Hodnoty pro jednotlivé ukazatele jsou shrnuty v Tab. 4.3.

Tab. 4.3 Výčet hodnot ukazatelů likvidity

<b>Ukazatele LIKVIDITY</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Ukazatel celkové likvidity	2,40	2,11	4,28	3,61	3,63
Pohotová likvidita	2,06	1,91	4,08	2,92	3,10
Okamžitá likvidita	0,70	0,60	1,58	0,28	0,95
Podíl pohledávek na OA	0,57	0,62	0,58	0,73	0,59
Podíl zásob na OA	0,14	0,09	0,05	0,19	0,15
Ukazatel překapitalizování	3,11	2,00	2,22	2,71	2,49
Ukazatel podkapitalizování	4,79	2,97	2,77	3,36	3,10

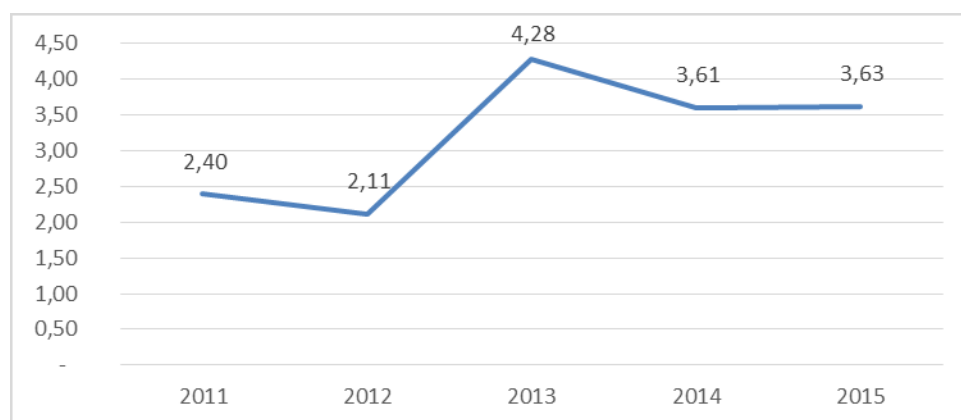
Zdroj: Vlastní zpracování

#### Ukazatel celkové likvidity

Obecně platí, že za ideální stav celkové likvidity se považuje, pokud se ukazatel nachází v rozmezí 1,5 a 2,5. Z grafu 4.6 můžeme vyčíst, že do ideálního stavu se podnik

dostal v letech 2011 a 2012. Dále v čase ukazatel rostl. Jestliže by podnik v roce 2013 proměnil všechna svá oběžná aktiva v určitém okamžiku na hotovost, byl by schopen splatit své závazky 4,28 krát. Téměř totéž lze říct o letech 2014 a 2015, kdy sledované hodnoty vykazovaly hodnoty 3,61 respektive 3,63. Ukazatel je ovlivněn především výší zásob, nedokončené výroby a také výší krátkodobých závazků. Vývoj celkové likvidity v období 2011 – 2015 zachycuje Graf 4.6.

Graf 4.6 Vývoj celkové likvidity

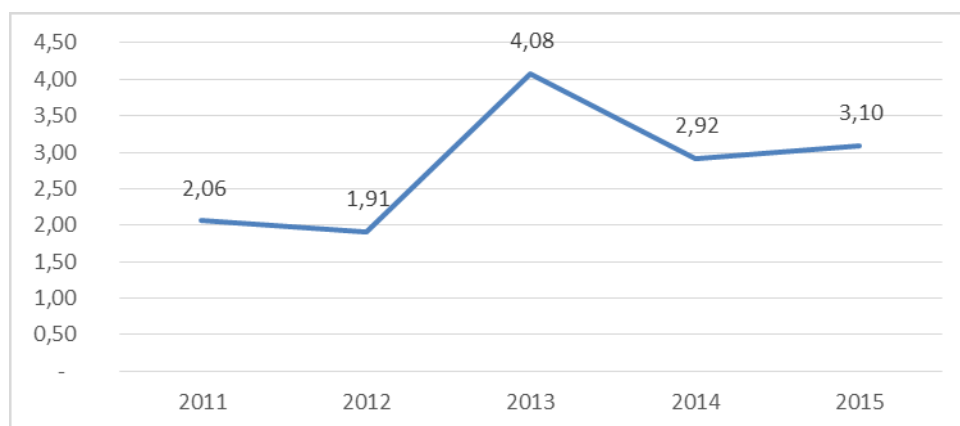


Zdroj: Vlastní zpracování

### Ukazatel pohotové likvidity

Ukazatel pohotové likvidity eliminuje některé nedostatky vzniklé u prvního ukazatele. Jeho hodnoty by se měly ideálně pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5. Uvedených hodnot však podnik nedosahuje ani v jednom roce. Nicméně je zde důležité brát ohled na odvětví, ve kterém se podnik nachází. V letech 2011 a 2012 se hodnoty pohybovaly kolem 2,0. V roce 2013 se hodnota tohoto ukazatele zvýšila dvojnásobně, což bylo způsobeno zejména razantním poklesem krátkodobých závazků. V letech 2014 a 2015 se pohotová likvidita pohybovala kolem hodnoty 3,0. Takové jednání, kdy zmíněný ukazatel vysoce překračuje ideální hodnoty, vypovídá o špatném nakládání s vloženými prostředky. Podnik tak zbytečně drží příliš velké množství pohotových prostředků, které mu nepřinášejí žádný nebo jen minimální výnos. Celkový přehled vývoje ukazatele pohotové likvidity je zachycen v Grafu 4.7.

Graf 4.7 Vývoj pohotové likvidity

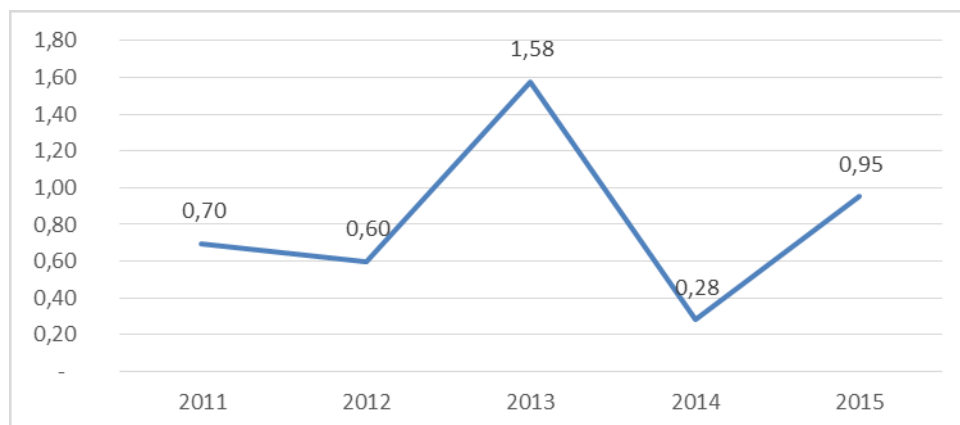


Zdroj: Vlastní zpracování

### Ukazatel okamžité likvidity

Ukazatel okamžité likvidity zobrazuje schopnost podniku okamžitě dostat svým právě splatným dluhům. Jestliže hodnota ukazatele dosahuje alespoň 0,2, likvidita podniku je zajištěna. V případě vybrané společnosti dosahuje ukazatel hodnot velmi výrazně nad 0,2 ve všech sledovaných letech. Takový stav je známkou, že firma je schopná okamžitě splatit všechny své právě splatné závazky. Vývoj okamžité likvidity uvádí Graf 4.8.

Graf 4.8 Vývoj okamžité likvidity



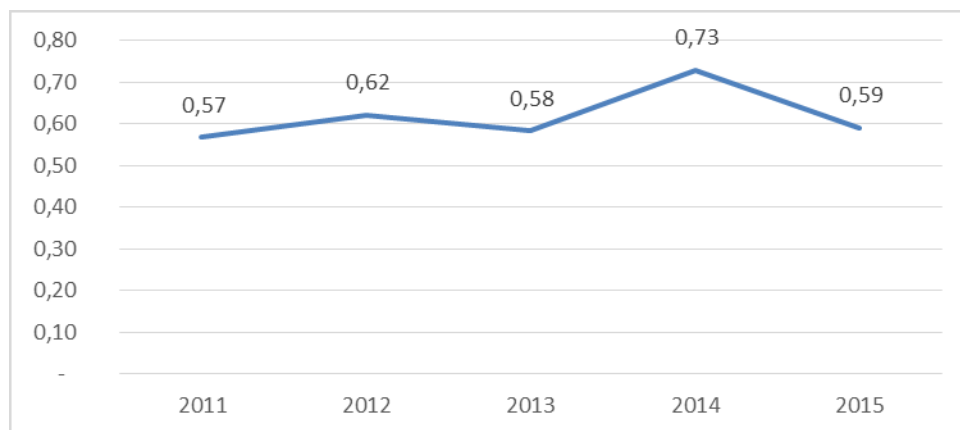
Zdroj: Vlastní zpracování

### Podíl pohledávek na oběžných aktivech

Na začátku sledovaného období byl vývoj tohoto ukazatele stabilní, jelikož oběžná aktiva i pohledávky klesaly v těchto letech proporcionálně. K mírnému nárůstu ukazatele došlo v roce 2014, kdy došlo k růstu oběžných aktiv ale také k ještě většímu růstu

krátkodobých pohledávek. Rok 2015 znamenal opět mírné snížení ukazatele a hodnoty se tak vrátili do rozmezí, ve kterém se pohybovaly na začátku sledovaného období. Vývoj podílu pohledávek na oběžných aktivech je zachycen v Grafu 4.9.

Graf 4.9 Vývoj podílu pohledávek na OA



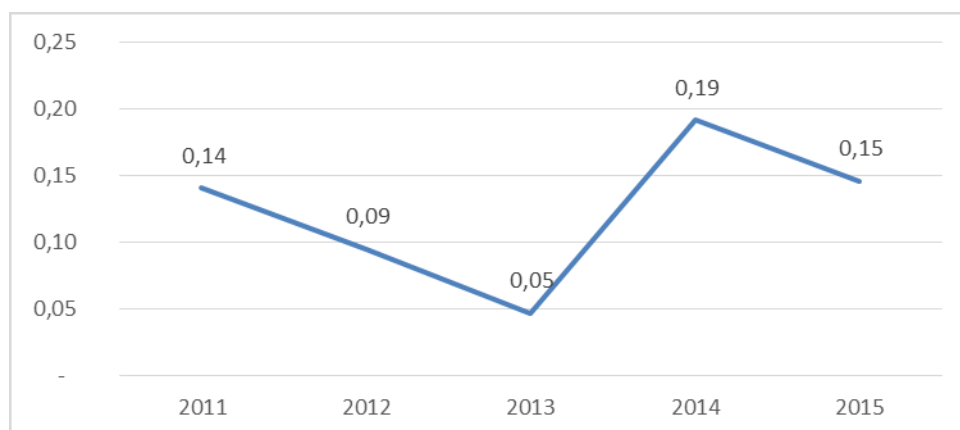
Zdroj: Vlastní zpracování

### **Podíl zásob na oběžných aktivech**

Obecně platí, že zásoby představují roli nejméně likvidní položky. Z tohoto důvodu by zkoumaný poměr neměl být příliš vysoký. Hodnota řešeného ukazatele závisí taktéž na potřebách podniku, protože každý podnik potřebuje mít naskladněno jiné množství zásob, kvůli schopnosti zajistit plynulost výroby. Zkoumaný ukazatel by neměl příliš kolísat a jeho hodnoty by měly být stabilní.

U sledované firmy byl vývoj tohoto ukazatele mírně kolísavý. Pouze mezi lety 2013 a 2014 došlo k vyššímu nárůstu ukazatele. Důvodem této změny byl markantní nárůst zásob. Vývoj podílu zásob na oběžných aktivech udává Graf 4.10.

Graf 4.10 Vývoj podílu zásob na OA

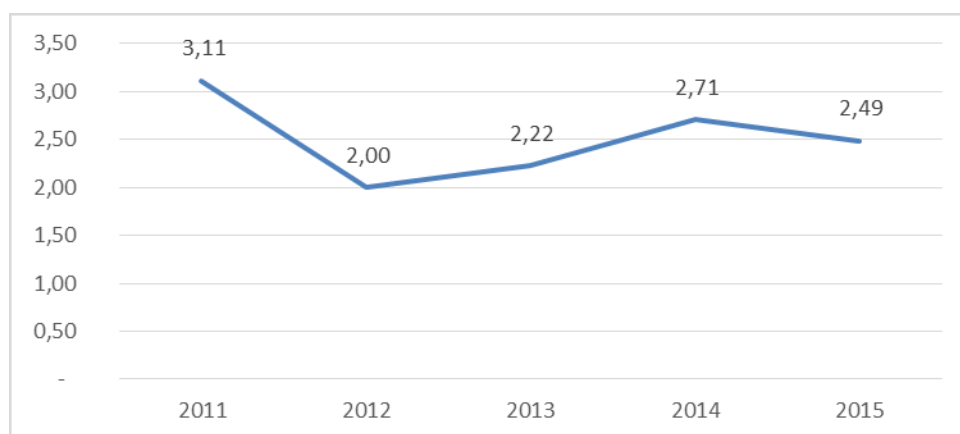


Zdroj: Vlastní zpracování

### Ukazatel překapitalizování

Obecně platí, že dlouhodobý majetek by měl být financován vlastním kapitálem. V případě že je ukazatel větší než 1, společnost užívá vlastní dlouhodobé zdroje k financování krátkodobých aktivit. V takové situaci bývá riziko společnosti nízké, ale naopak bývá ohrožena rentabilita. Jak je patrné z Grafu 4.11, zkoumaná společnost pro část svých krátkodobých aktiv užívá i dlouhodobé vlastní zdroje, respektive vlastní kapitál. Vývoj ukazatele překapitalizování v letech 2011 – 2015 je zobrazen v Grafu 4.11.

Graf 4.11 Vývoj ukazatele překapitalizování



Zdroj: Vlastní zpracování

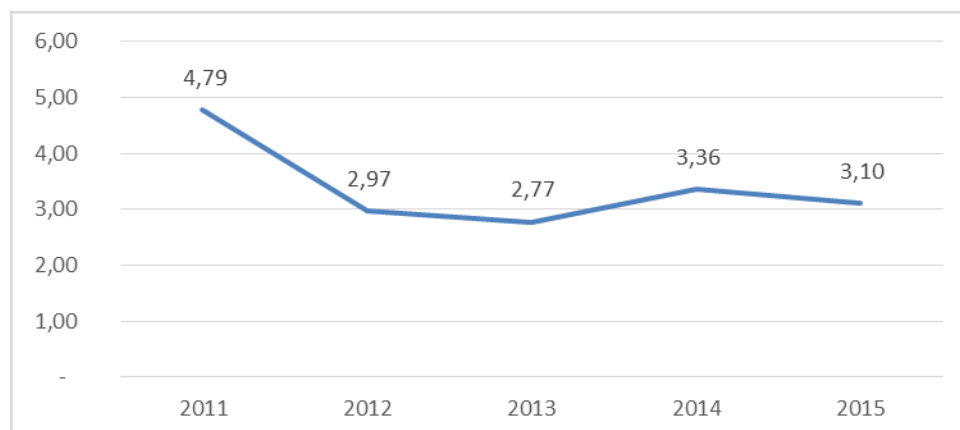
### Ukazatel podkapitalizování

Následující ukazatel testuje, zda daná firma nefinancuje stálá aktiva také z krátkodobých zdrojů. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat kolem 1,0 a taktéž by



neměla klesnout pod hodnotu 1,0. Dlouhodobý pokles může naznačovat nebezpečí problémů s likviditou. U zkoumané společnosti krátkodobé zdroje nezasahují do krytí dlouhodobých hmotných aktiv, což také signalizuje, že další vývoj firmy není nijak zásadně ohrožen. Vývoj ukazatele podkapitalizování je uveden v Grafu 4.12.

Graf 4.12 Vývoj ukazatele podkapitalizování



Zdroj: Vlastní zpracování

### 4.3.2 Aplikace ukazatelů rentability

Tato podkapitola je zaměřena na analýzu vývoje jednotlivých ukazatelů rentability. Následující ukazatele hodnotí efektivnost podnikatelské činnosti. Hodnota celkového zisku je porovnávána s výší vloženého kapitálu, jež byl použit k jeho dosažení. Je žádoucí, aby ukazatele měly rostoucí tendenci v čase. Hodnoty pro jednotlivé ukazatele rentability jsou shrnuty v Tab. 4.4.

Tab. 4.4 Výčet hodnot ukazatelů rentability v %

Ukazatele RENTABILITY [%]	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita aktiv (ROA)	23,50	3,88	16,15	13,75	1,03
Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)	34,93	5,63	19,32	17,05	1,27
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	28,43	2,38	15,93	16,89	0,68
Rentabilita tržeb (ROS)	10,98	0,97	8,32	14,20	0,46
Rentabilita nákladů (ROC)	11,97	1,00	8,94	12,17	0,44

Zdroj: Vlastní zpracování

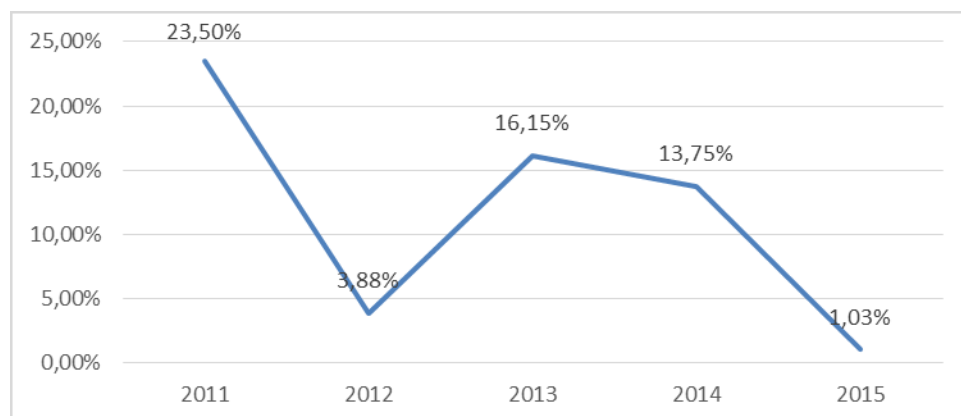
Z Tab. 4.4 vyplývá, že u všech ukazatelů rentability bylo dosaženo nejvyšší hodnoty v roce 2011 a od tohoto roku docházelo k postupnému poklesu a kolísání hodnot až do roku 2015. V roce 2013 došlo meziročně k patrnému nárůstu hodnot, avšak v následujícím roce

nastal opět pokles u téměř všech hodnot rentability. Z uvedené tabulky lze tedy argumentovat, že rostoucí trend v čase byl splněn pouze v roce 2013.

### **Rentabilita aktiv (ROA)**

Ukazatel rentability aktiv se u hodnocené společnosti vyvíjel velmi proměnlivě. Na začátku sledovaného období v roce 2011 byla zaznamenána jeho nejvyšší hodnota, konkrétně 23,50 %. S rokem 2012 přichází obrovský propad rentability aktiv na 3,88 %. Tato změna byla způsobena razantním poklesem EBITu oproti roku 2011. V roce 2013 tento ukazatel zaznamenal vysoký meziroční nárůst o téměř o 13 %, který byl způsoben opětovným růstem EBITu. Byl to také jediný rok, kdy byla zaznamenána rostoucí tendence tohoto ukazatele. V roce 2014 došlo opět k mírnému poklesu, přibližně o 3 %. V posledním roce sledovaného období došlo taktéž k velmi výraznému poklesu rentability aktiv, který byl zaznamenán o více než 12 %. Hlavní příčinou zde byl pokles provozního výsledku hospodaření. Vývoj rentability aktiv je zobrazen v Grafu 4.12.

Graf 4.12 Vývoj rentability aktiv



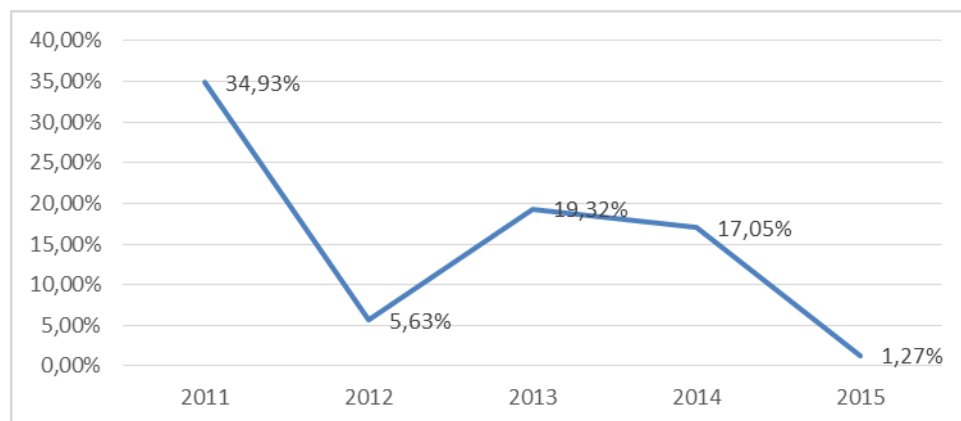
Zdroj: Vlastní zpracování

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)**

Následující ukazatel má přibližně stejně proměnlivý vývoj. Na začátku sledovaného období v roce 2011 byla zaznamenána jeho nejvyšší hodnota, konkrétně 34,93 %. V roce 2012 přichází obrovský propad rentability dlouhodobých zdrojů na 5,63 %. Tato změna byla způsobena razantním poklesem EBITu oproti roku 2011. V roce 2013 tento ukazatel zaznamenal vysoký meziroční nárůst o téměř o 14 %, který byl způsoben opětovným růstem EBITu. Byl to také jediný rok, kdy byla zaznamenána rostoucí tendence tohoto ukazatele. V roce 2014 došlo opět k mírnému poklesu, který se pohyboval okolo 2 %. V posledním roce

sledovaného období došlo taktéž k velmi výraznému poklesu rentability dlouhodobých zdrojů, který byl zaznamenán téměř o 16 %. Hlavní příčinou zde byl pokles provozního výsledku hospodaření. Vývoj rentability dlouhodobých zdrojů je ukázán v Grafu 4.13.

Graf 4.13 Vývoj rentability dlouhodobých zdrojů

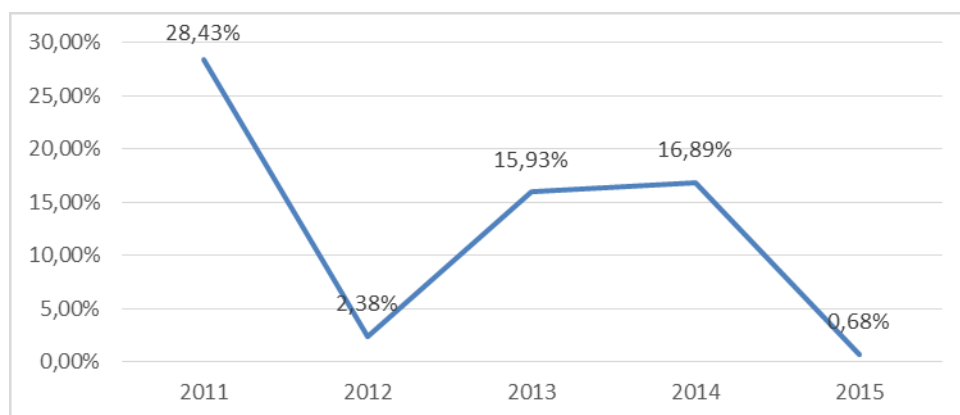


Zdroj: Vlastní zpracování

### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu bývá označována také za míru ziskovosti z vlastního kapitálu. Poskytuje informace, zda kapitál přináší dostatečný výnos. Je zde zavedeno pravidlo, že výnosnost kapitálu by měla být vyšší než výnosnost aktiv. V případě, že tomu tak není, je nevhodné pro vlastníky podniku využívat cizí zdroje jako prostředek financování podniku. Toto pravidlo firma splňuje pouze v letech 2011 a 2014, kdy ukazatel ROE převýšil ROA o téměř 5 % respektive 3 %. V ostatních letech firma toto pravidlo nedodržuje. Z Grafu 4.14 je patrné, že na začátku sledovaného období v roce 2011 byla zaznamenána jeho nejvyšší hodnota, konkrétně 28,43 %. V roce 2012 přichází obrovský propad rentability vlastního kapitálu na 2,38 %. Tato změna byla způsobena razantním poklesem čistého zisku oproti roku 2011. V roce 2013 tento ukazatel zaznamenal vysoký meziroční nárůst o téměř o 16 %, který byl způsoben opětovným růstem čistého zisku. Rok 2014 zaznamenal pokračující rostoucí trend ROE, nicméně jednalo se o navýšení pouze o necelé 1 %. V posledním roce sledovaného období došlo k velmi výraznému poklesu rentability vlastního kapitálu, jež byl zaznamenán o více než 16 %. Hlavní příčinou zde byl pokles provozního výsledku hospodaření. Vývoj rentability vlastního kapitálu je ukázán v Grafu 4.14.

Graf 4.14 Vývoj rentability vlastního kapitálu

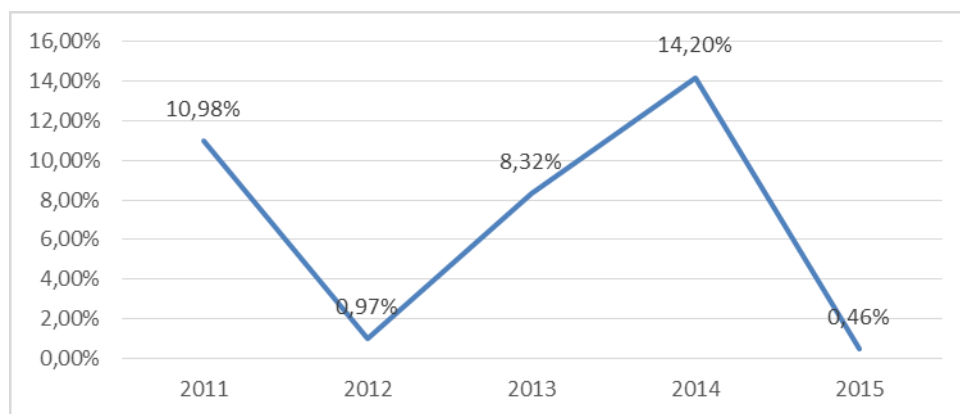


Zdroj: Vlastní zpracování

### Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb říká, jak vysokého zisku je společnost schopna dosáhnout při dané výši tržeb, tedy jakého efektu je společnost schopna vyprodukovat na 1 Kč tržeb. U tohoto ukazatele se požaduje co nejvyšší úroveň, jelikož to značí nadprůměrnou úroveň firmy. Na začátku sledovaného období v roce 2011 dosahovala zkoumaná společnost téměř 11 % rentabilitu tržeb. V roce 2012 došlo k razantnímu propadu rentability tržeb, a to o zhruba 10 %. Bylo to způsobeno především díky nízkému výsledku hospodaření z provozní činnosti. V letech 2013 a 2014 společnost postupně dosahuje lepších výsledků v této oblasti, což je do jisté míry způsobeno díky zvyšujícímu se čistému zisku. V roce 2014 zkoumaný ukazatel dosáhl také nejvyšší hodnoty za sledované období, konkrétně 14,20 %. Po tomto výsledku nicméně opět nastal razantní propad a v roce 2015 dosáhla společnost na rentabilitu tržeb pouze 0,46 %. Vývoj rentability tržeb zobrazuje Graf 4.15.

Graf 4.15 Vývoj rentability tržeb

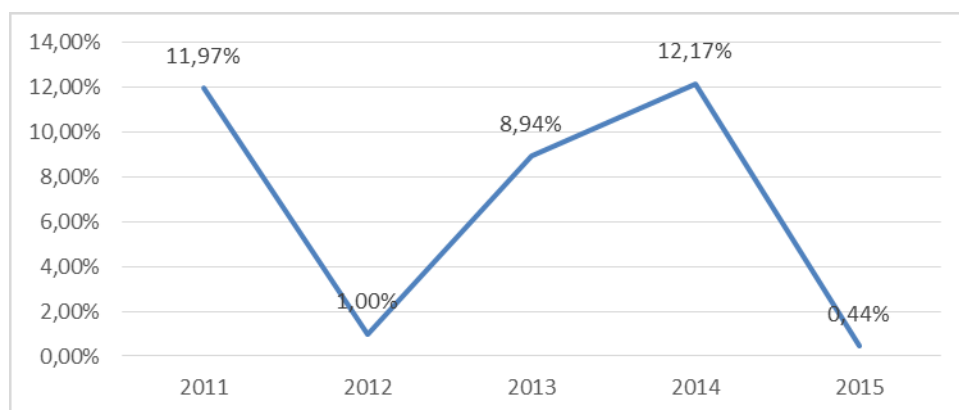


Zdroj: Vlastní zpracování

### Rentabilita provozních nákladů (ROC)

Vývoj ukazatele rentability provozních nákladů kolísá téměř totožně jako ukazatel rentability tržeb. I v tomto případě platí, že čím vyšší má ukazatel hodnotu, tím vyšší je zhodnocení vložených provozních nákladů do procesu hospodaření. Je žádoucí, aby ukazatel v čase rostl. Na začátku sledovaného období v roce 2011 dosahovala zkoumaná společnost téměř 12 % rentabilitu provozních nákladů. V roce 2012 došlo k razantnímu propadu rentability provozních nákladů, a to o zhruba 11 %. Bylo to způsobeno především díky nízkému výsledku hospodaření z provozní činnosti. V letech 2013 a 2014 společnost postupně dosahuje lepších výsledků v této oblasti, což je do jisté míry způsobeno díky zvyšujícímu se čistému zisku. V roce 2014 zkoumaný ukazatel dosáhl také nejvyšší hodnoty za sledované období, konkrétně 12,17 %. Po tomto výsledku nicméně opět nastal razantní propad a v roce 2015 dosáhla společnost na rentabilitu provozních nákladů pouze 0,44 %. Vývoj rentability provozních nákladů v letech 2011 – 2015 zobrazuje Graf 4.16.

Graf 4.16 Vývoj rentability provozních nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování

### 4.3.3 Aplikace ukazatelů stability a zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zkoumají, jak společnost využívá k financování svých aktivit cizí zdroje a jak hradí své závazky. Jsou ovlivňovány zejména typem aktiv, výší rizika, daňovou povinností a stupněm finanční volnosti podniku. K základním ukazatelům patří ukazatel celkové zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu, finanční páka, úrokové krytí, úrokové zatížení či stupeň krytí stálých aktiv nebo podíl vlastního kapitálu na aktivech. Hodnoty pro jednotlivé ukazatele zadluženosti a stability jsou shrnuty v Tab. 4.5.

Tab. 4.5 Výčet hodnot ukazatelů zadluženosti a stability v %

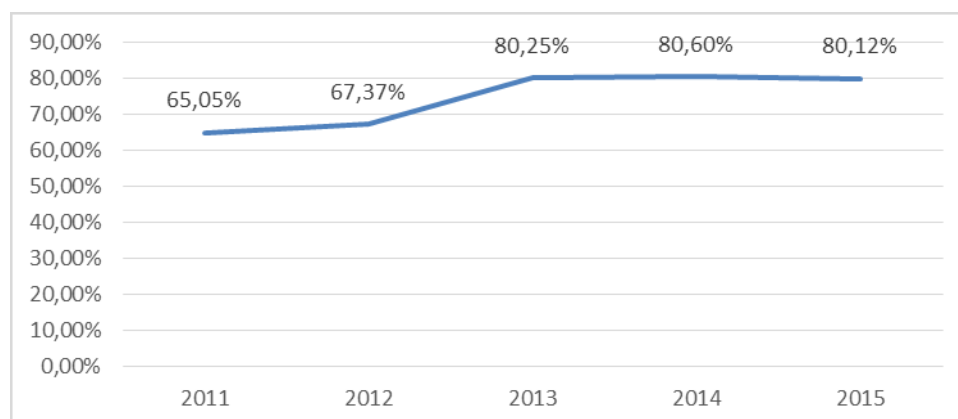
U. STABILITY A ZADLUŽENOSTI [%]	2011	2012	2013	2014	2015
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	65,05	67,37	80,25	80,60	80,12
Stupeň krytí stálých aktiv	106,60	148,76	145,68	116,17	114,37
Majetkový koeficient	153,73	148,43	124,61	124,06	124,81
Ukazatel celkové zadluženosti	34,95	32,63	19,75	19,39	19,71
Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu	53,73	48,43	24,61	24,06	24,60
Úrokové krytí	17987,69	13107,62	11858,01	16607,95	23384,00
Úrokové zatížení	0,56	0,76	0,84	0,60	0,43

Zdroj: Vlastní zpracování

### Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Podíl vlastního kapitálu na aktivech zkoumá dlouhodobou finanční stabilitu firmy, nebo také ukazuje schopnost podniku krýt svůj majetek vlastními zdroji. Zde je nutno podotknout fakt, že vlastní kapitál je nejdražším zdrojem financování. Krytí majetku z větší míry vlastními zdroji může vést ke snižování celkové výnosnosti vložených prostředků. Na druhou stranu financování podnikových aktiv pouze z cizího kapitálu by zapříčinilo finanční nestabilitu a potíže při jeho získávání. Dle doporučení by tento ukazatel měl vykazovat rostoucí trend. V letech 2011 – 2014 ukazatel zaznamenal rostoucí průběh. V roce 2014 byla zaznamenána nejvyšší hodnota ukazatele za sledované období, a to konkrétně 80,6 %. Rostoucí trend byl v roce 2015 přerušen díky mírnému poklesu ukazatele, přibližně o 0,5 %. Převážně rostoucí tendence ukazatele ve sledovaných letech byla zapříčiněna kombinací mírného poklesu aktiv a mírného nárůstu vlastního kapitálu. Vývoj podílu vlastního kapitálu na aktivech v letech 2011 – 2014 zobrazuje Graf 4.17.

Graf 4.17 Vývoj podílu vlastního kapitálu na aktivech

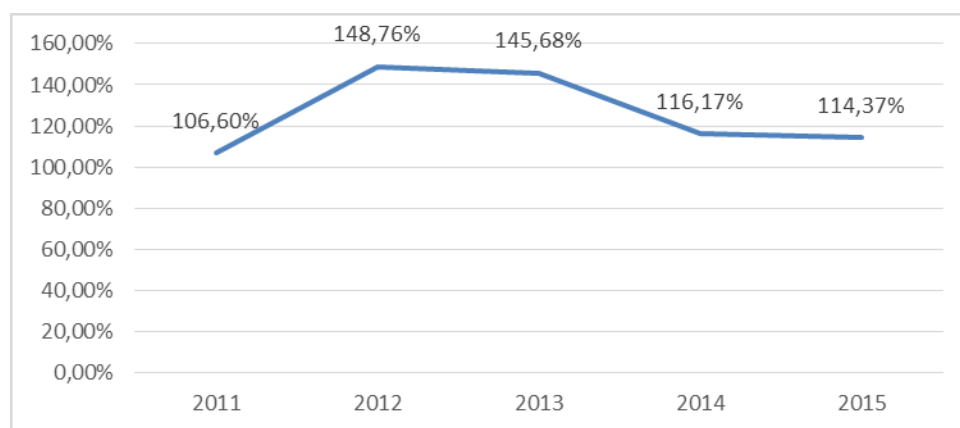


Zdroj: Vlastní zpracování

### Stupeň krytí stálých aktiv

Obecně platí, že stálá aktiva firmy by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Toto pravidlo ručí za finanční stabilitu firmy. V případě krytí aktiv jinými než dlouhodobými zdroji může být finanční stabilita firmy narušena. Hodnota sledovaného ukazatele by měla dosahovat nejméně 100%. Vývoj stupně krytí stálých aktiv v letech 2011 – 2015 udává Graf 4.18. Z grafu lze vyčíst, že tuto podmínku zkoumaná firma ve všech sledovaných obdobích plnila. Můžeme tedy konstatovat, že dlouhodobé zdroje pokrývají nejen všechna stálá aktiva, ale i část aktiv oběžných. Podle uvedeného vývoje lze říct, že se jedná o finančně stabilní podnik. Klesající trend ukazatele v letech 2013 - 2015 byl způsoben primárně investicemi do dlouhodobého hmotného majetku. Do budoucna lze očekávat opět návrat k rostoucímu trendu.

Graf 4.18 Vývoj stupně krytí stálých aktiv

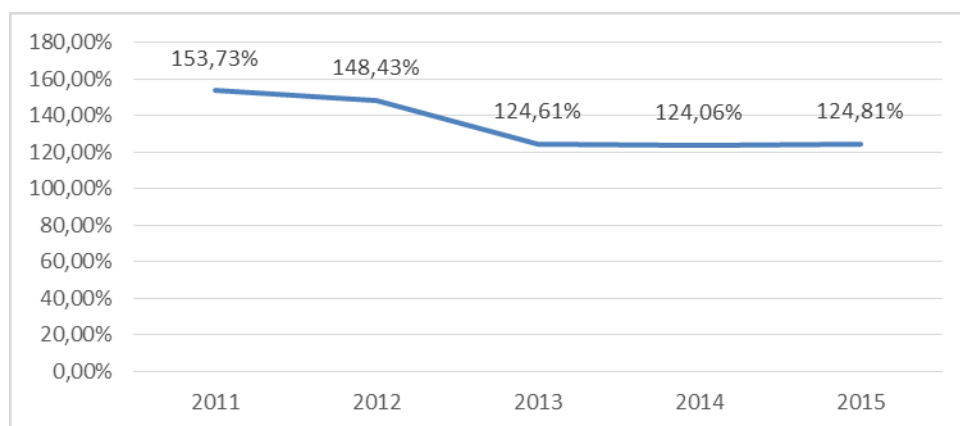


Zdroj: Vlastní zpracování

### Majetkový koeficient (Finanční páka)

Následující koeficient informuje o tom, kolik korun majetku podniku (aktiv) připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Tento ukazatel vykazoval v letech 2012 – 2013 odchylku, která se pohybovala kolem 25 %. Od roku 2013 byly meziroční odchylky minimální, což značí velmi stabilní vývoj, který je u tohoto ukazatele žádoucí. Vývoj finanční páky v letech 2011 – 2015 je zobrazen v Grafu 4.19.

Graf 4.19 Vývoj finanční páky

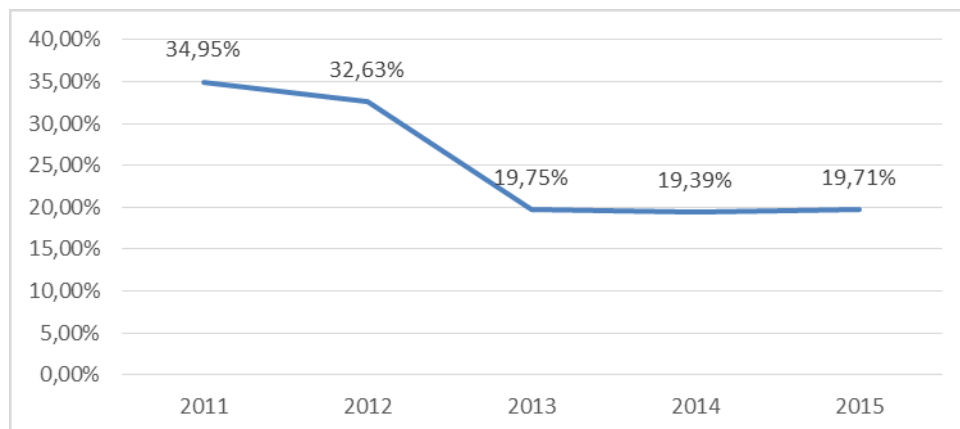


Zdroj: Vlastní zpracování

### Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti značí poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům. Lze tedy říct, že měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu. Čím vyšší je výsledná hodnota, tím vyšší riziko věřitelé podstupují. Z tohoto důvodu usilují věřitelé o to, aby ukazatel měl co nejmenší hodnotu. Na začátku sledovaného období měl ukazatel klesající charakter, což bylo primárně zapříčiněno poklesem cizího kapitálu. Od roku 2013 si však společnost drží stabilní úroveň zadluženosti, která se pohybuje kolem 20 %. Vývoj celkové zadluženosti znázorňuje Graf 4.20.

Graf 4.20 Vývoj celkové zadluženosti



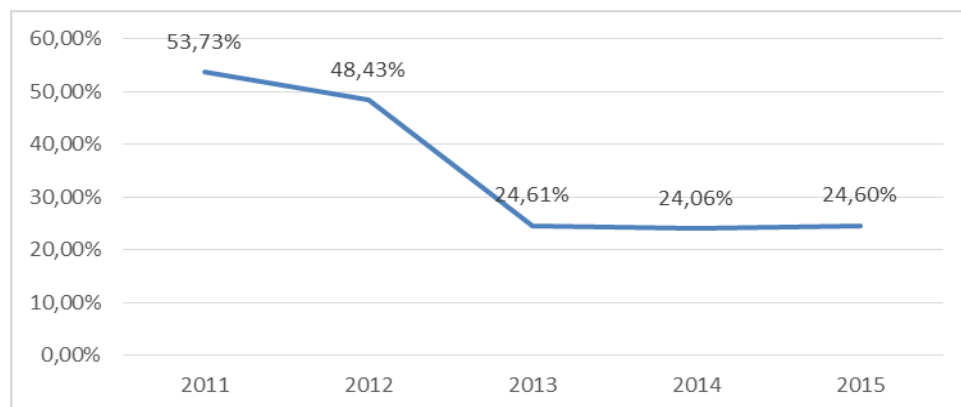
Zdroj: Vlastní zpracování



### Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

V ideálním případě by se měl následující ukazatel pohybovat mezi hodnotami od 80 % do 120 %. Z Grafu 4.21 můžeme vyčíst, že toto zkoumaná firma nesplňuje. Její zadlužení je razantně menší. Zjištěný fakt poukazuje na to, že firma k financování více využívá vlastní zdroje než ty cizí.

Graf 4.21 Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu

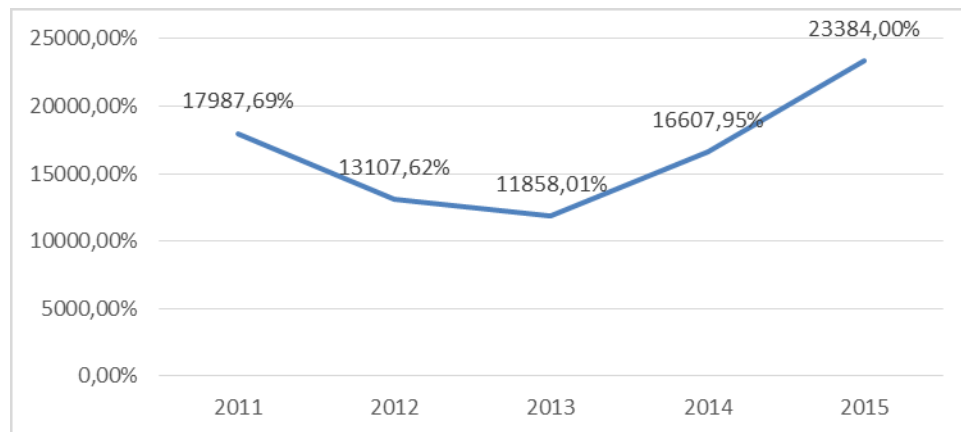


Zdroj: Vlastní zpracování

### Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí sleduje, kolikrát provozní zisk pokrývá úroky. Vyšší ukazatel úrokového krytí znamená lepší finanční situaci podniku. Je žádoucí, aby tento ukazatel v čase rostl. Vývoj úrokového krytí v letech 2011 – 2014 zobrazuje Graf 4.22. Z grafu lze vyčíst, že markantně převyšuje hladinu 100%. Takový fakt znamená, že podnik svým ziskem pokrývá nejen úroky, nýbrž i další výdaje nutné ke správnému chodu podniku.

Graf 4.22 Vývoj úrokového krytí

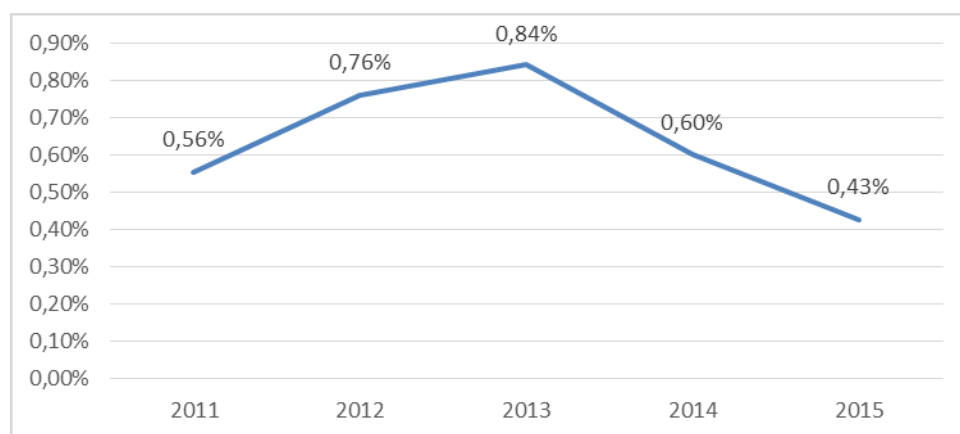


Zdroj: Vlastní zpracování

### Ukazatel úrokového zatížení

Ukazatel úrokového zatížení by měl mít klesající tendenci. Vývoj sledovaného ukazatele v letech 2011 – 2014 je zobrazen v Grafu 4.23. Na začátku sledovaného období toto doporučení plněno není, avšak od roku 2013 klesající vývoj přetrvává. Hodnoty zkoumaného ukazatele jsou nízké, což značí nízké úrokové zatížení, které nemá na finanční stabilitu firmy téměř žádný vliv.

Graf 4.23 Vývoj úrokového zatížení



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.3.4 Aplikace ukazatelů aktivity

Pomocí těchto ukazatelů lze měřit, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Ukazatele aktivity pro období 2011 – 2015 jsou uvedeny v Tab. 4.6.

Tab. 4.6 Výčet hodnot ukazatelů aktivity

Ukazatele AKTIVITY	2011	2012	2013	2014	2015
Obrátka celkových aktiv	1,68	1,78	1,83	1,56	1,52
Doba obratu aktiv (dny)	213,73	201,78	196,71	230,81	236,30
Doba obratu zásob (dny)	23,64	12,60	5,89	31,00	23,32
Doba obratu pohledávek (dny)	95,36	82,50	72,77	117,91	94,38
Doba obratu závazků (dny)	74,70	65,84	35,74	44,76	45,90

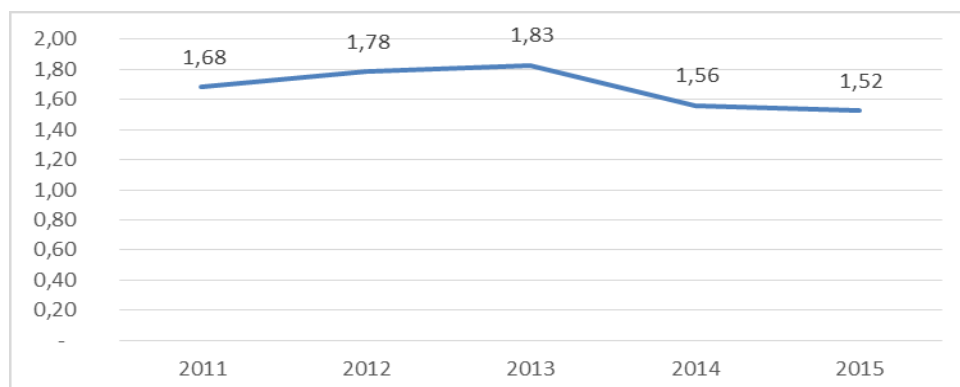
Zdroj: Vlastní zpracování

#### Obrátka celkových aktiv

Obecně platí, že čím je hodnota obrátky celkových aktiv vyšší, tím lépe daný podnik využívá svůj majetek. Ukazatel udává, kolikrát za rok se aktiva obrátí v tržbách a lze ho tedy vyjádřit jako počet obrátů za rok. Graf 4.24 zobrazuje, že v roce 2011 vykazoval ukazatel

obrátky celkových aktiv hodnotu 1,68. Poté stoupal až do roku 2013 na hodnotu 1,83, nicméně od roku 2013 tato obrátka klesala na 1,56 obrátů za rok 2014 a 1,52 obrátů za rok 2015. Pokles byl způsoben především snížením tržeb. Je žádoucí, aby tento ukazatel měl rostoucí tendenci.

Graf 4.24 Vývoj obrátky celkových aktiv

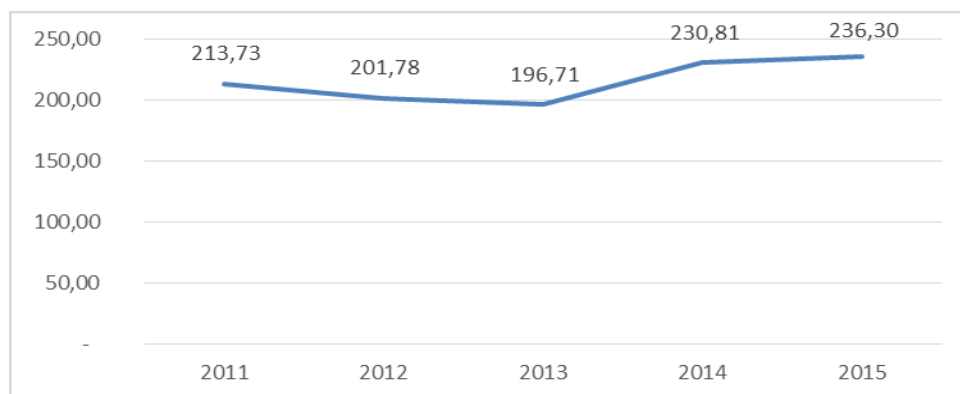


Zdroj: Vlastní zpracování

### Doba obratu aktiv

Ukazatel doby obratu aktiv sleduje celkový počet dní, během kterých dojde k záměně aktiv na tržby. Obecně lze říct, že nižší hodnota tohoto ukazatele znamená lepší situaci pro podnik. Hodnota sledovaného ukazatele by měla mít klesající tendenci. Podle Grafu 4.25 je patrné, že na začátku sledovaného období tuto podmínku ukazatel splňuje. Nicméně od roku 2013 ukazatel vykazuje rostoucí charakter, který je zapříčiněn kombinací rostoucího objemu aktiv a klesajících tržeb. Platí zde zásada, že by firma měla své tržby maximalizovat při nejnižším možném objemu aktiv.

Graf 4.25 Vývoj doby obratu aktiv

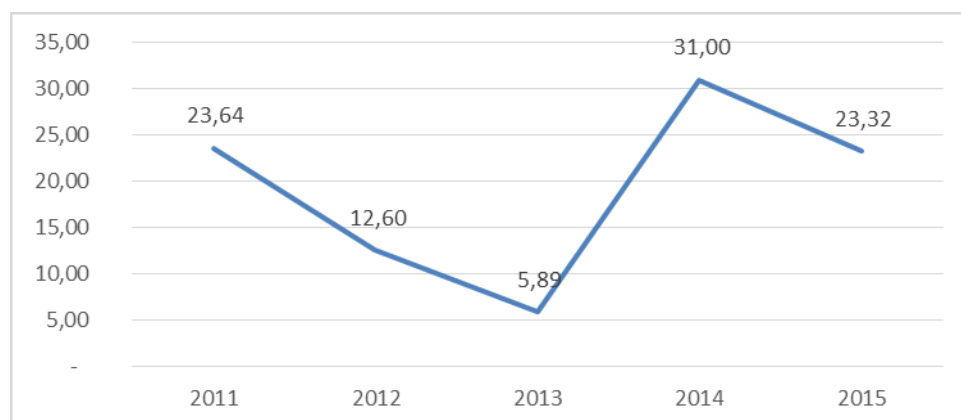


Zdroj: Vlastní zpracování

### Doba obratu zásob

Doba obratu zásob zkoumá, jak dlouhý časový interval jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby. Obecně lze tvrdit, že nižší doba obratu zásob zaručuje lepší hospodaření podniku se zásobami. Ukazatel by měl vykazovat klesající charakter. Po celé sledované období měl zkoumaný ukazatel klesající tendenci. Výjimku tvořil pouze úsek mezi lety 2013 a 2014, kdy doba obratu zásob prudce vzrostla především kvůli razantnímu zvýšení zásob. Vývoj doby obratu zásob v letech 2011 – 2015 zobrazuje Graf 4.26.

Graf 4.26 Vývoj doby obratu zásob

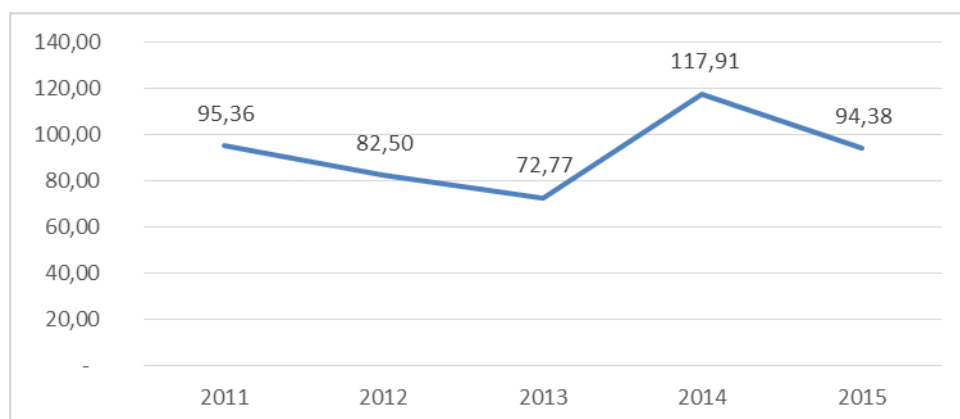


Zdroj: Vlastní zpracování

### Doba obratu pohledávek

Následující ukazatel zkoumá, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Ukazatel by měl vykazovat klesající charakter. Po celé sledované období měl zkoumaný ukazatel klesající tendenci. Výjimku tvořil pouze úsek mezi lety 2013 a 2014, kdy doba obratu pohledávek prudce vzrostla především kvůli razantnímu zvýšení krátkodobých pohledávek. Vývoj doby obratu pohledávek v letech 2011 – 2015 zobrazuje Graf 4.27.

Graf 4.27 Vývoj doby obratu pohledávek

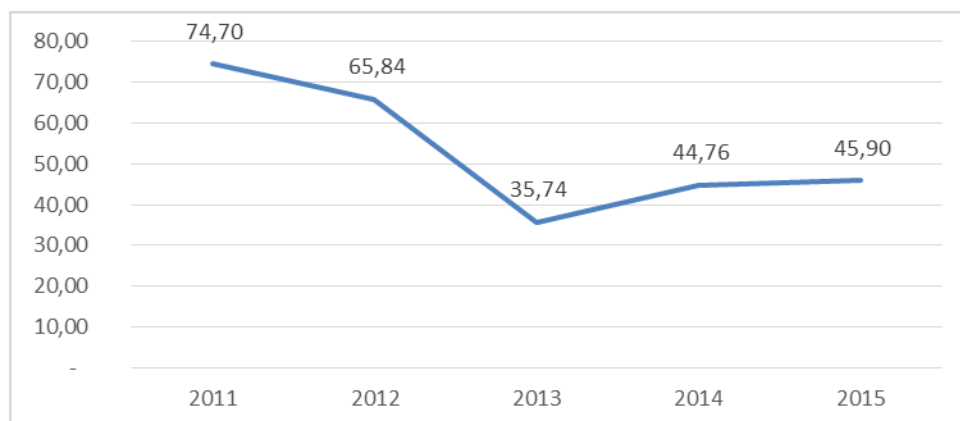


Zdroj: Vlastní zpracování

### Doba obratu závazků

Doba obratu závazků podává informace o platební morálce dané firmy vůči jejím dodavatelům. Pomocí tohoto ukazatele lze vyjádřit počet dní, jež byl poskytnut od dodavatelů na obchodní úvěr. Je žádoucí, aby vývoj zkoumaného ukazatele byl v čase stabilní. Podle Grafu 4.28 lze konstatovat, že doba obratu závazků v průběhu sledovaného období kolísala. Zjištěné chování bylo způsobeno především díky měnícím se hodnotám krátkodobých závazků.

Graf 4.28 Vývoj doby obratu závazků



Zdroj: Vlastní zpracování

## 4.4 Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní modely pro hodnocení finanční úrovně podniku mají za cíl vyjádřit celkovou ekonomickou situaci a výkonnost podniku prostřednictvím jednoho čísla, které lze porovnat s hraničními intervaly, které stanoví, zda je podnik finančně zdravý, nebo se blíží k bankrotu. Bonitní modely predikují finanční zdraví podniku, jež bývá rozděleno do různě široké škály, a to zpravidla od zdraví dobrého až po to špatné. Následující modely umožňují jejich uživatelům srovnání podniků, které se pohybují ve stejném oboru činnosti. V následující podkapitole bude na zkoumané společnosti aplikován Tafflerův model a Index IN05.

### 4.4.1 Tafflerův model

Jedná se o bankrotní model, který udává pravděpodobnost bankrotu společnosti. Model je postaven na ukazatelích, u kterých se projevují známky platební neschopnosti podniku. Výčet hodnot těchto ukazatelů je shrnut v Tab. 4.7.

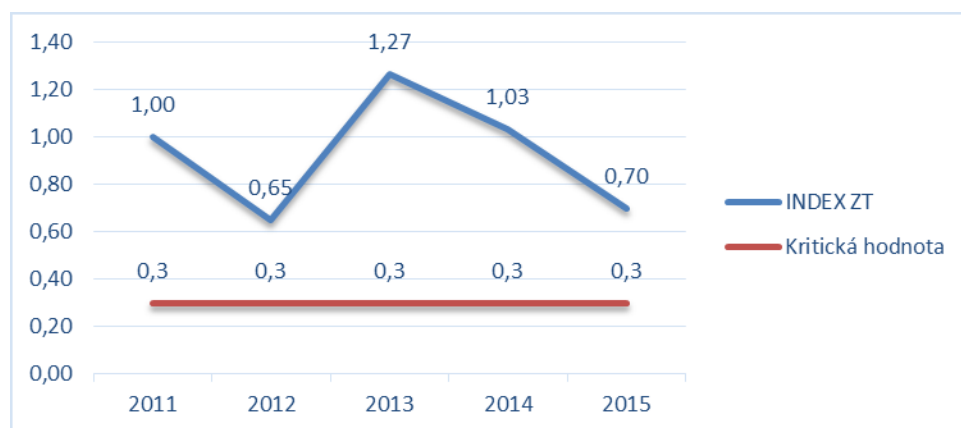
Tab. 4.7 Výčet hodnot klíčových ukazatelů

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
EBIT / Krátkodobé závazky	0,72	0,12	1,09	0,71	0,06
Oběžná aktiva / Cizí kapitál	2,24	2,01	3,21	3,61	3,43
Krátkodobé závazky / Celková aktiva	0,33	0,31	0,15	0,19	0,19
Tržby celkem / Celková aktiva	1,68	1,66	1,54	0,96	1,19
<b>INDEX <math>Z_T</math></b>	<b>1,00</b>	<b>0,65</b>	<b>1,27</b>	<b>1,03</b>	<b>0,70</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Ke každému ze čtyř ukazatelů byla přiřazena váha dle vztahu (2.43). Výsledné hodnoty ukazatelů po vynásobení s určitou váhou jsou zobrazeny v Tab. 4.7. Výsledná hodnota indexu  $Z_T$  je poté výsledkem součtu všech čtyř součinů daných ukazatelů s přidělenými váhami. Hodnoty zkoumaného indexu spolu s kritickou hodnotou v letech 2011 – 2015 jsou zobrazeny v Grafu 4.29.

Graf 4.29 Vývoj Indexu  $Z_T$  vůči kritické hodnotě



Zdroj: Vlastní zpracování

Z výsledného grafu lze konstatovat, že tato hodnota zkoumaného indexu se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí od 0,65 do 1,27. Všechny výsledné hodnoty jsou tedy nad 0,3, tudíž můžeme říct, že se nejedná o podnik s pravděpodobností bankrotu.

#### 4.4.2 Index IN05

Účel modelu spočívá ve vyhodnocení finančního zdraví firem. Model je vyjádřen vztahem (2.44), který zahrnuje poměrové ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Hodnoty poměrových ukazatelů jsou následně vynásobené příslušnými váhami. Výsledné hodnoty jsou včetně indexu IN05 v letech 2011 - 2015 vyčísleny v Tab. 4.8.

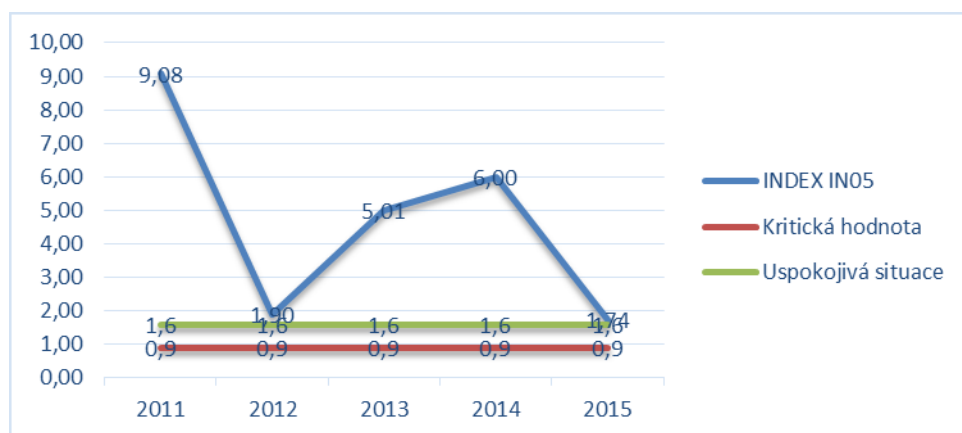
Tab. 4.8 Výčet hodnot klíčových ukazatelů

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva / Cizí kapitál	2,86	3,06	5,06	5,16	5,07
EBIT / Nákladové úroky	179,88	20,41	75,02	104,92	11,33
EBIT / Celková aktiva	0,23	0,04	0,16	0,14	0,01
Tržby / Celková aktiva	1,73	1,62	1,56	1,25	1,23
Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky	2,40	2,11	4,28	3,61	3,63
<b>INDEX IN05</b>	<b>9,08</b>	<b>1,90</b>	<b>5,01</b>	<b>6,00</b>	<b>1,74</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Index IN05 řeší kromě pravděpodobnosti hrozby bankrotu také pravděpodobnost tvorby hodnoty podniku. Po celé sledované období přesahovala hodnota indexu IN05 hranici 1,6.

Graf 4.30 Vývoj Indexu IN05



Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledek lze interpretovat tak, že podnik bude s pravděpodobností 95 % vytvářet hodnotu. Největší podíl na dosažených hodnotách měl v daném období ukazatel úrokového krytí. V průběhu sledovaného období docházelo ke kolísání hodnoty indexu IN05 a v roce 2015 byla hodnota indexu nejnižší, konkrétně 1,74. Vývoj indexu IN05 je zobrazen v Grafu 4.30.



## 5 Vyhodnocení analýzy, náměty a doporučení

Předmětem následující podkapitoly bude celkové zhodnocení výsledků jednotlivých metod finanční analýzy aplikovaných na společnosti Vodohospodářské stavby Javorník - CZ s.r.o. Veškeré výpočty vycházely z účetních výkazů společnosti za období 2011 – 2015.

### 5.1 Vyhodnocení horizontální a vertikální analýzy

Z dosažených výsledků lze konstatovat, že hodnota celkových aktiv společnosti Vodohospodářské stavby Javorník – CZ s.r.o. měla za sledované období proměnlivý vývoj. Celková aktiva nejprve klesala, nicméně od roku 2013 nastal opět růst, přičemž hodnota aktiv byla na počátku sledovaného období ve výši 248 788 tis. Kč a na konci období ve výši 275 052 tis. Kč. Tento růst byl především zapříčiněn nárůstem krátkodobých pohledávek a dlouhodobého hmotného majetku. Vůbec největší vliv na vývoj oběžných aktiv vykazovaly již zmíněné krátkodobé pohledávky. Jejich vývoj byl také značně proměnlivý a zdánlivě kopíroval vývoj oběžných aktiv. Kladný růst hodnoty pasiv byl způsoben především díky nárůstu položek nerozdělených zisků z minulých let a krátkodobých závazků. Hospodářský výsledek za účetní období byl sice za celé sledované období kladný, avšak značně proměnlivý. Na počátku sledovaného období vykazoval nejvyšší hodnotu (46 010 tis. Kč) a v následujících letech docházelo postupně ke snížení, zvýšení a opětovnému snížení zisku. V posledním roce sledovaného období v roce 2015 dosahovala společnost zisku pouze ve výši 1 491 tis. Kč. Tato změna byla zapříčiněna hlavně poklesem provozního výsledku hospodaření, který měl zásadní vliv na celkový výsledek hospodaření po celé sledované období. Finanční a mimořádný výsledek hospodaření neměly na výši zkoumaného ukazatele téměř žádný účinek.

Po provedení vertikální analýzy aktiv bylo zjištěno, že převážnou část majetku tvořila oběžná aktiva, z nichž největší podíl měla položka krátkodobé pohledávky, zejména pohledávky z obchodních vztahů. Z dlouhodobého majetku měl největší podíl na dosažených výsledcích dlouhodobý hmotný majetek. U celkových pasiv byl poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů po celé sledované období zcela odlišný. Dle výsledků analýzy lze konstatovat, že poměr vlastního a cizího kapitálu v podniku byl na začátku sledovaného období přibližně dvě třetiny ku jedné třetině ve prospěch vlastního kapitálu. Od roku 2013 se tento poměr ještě více prohloubil, přibližně na čtyři pětiny ku jedné pětině. Na hodnotě vlastního kapitálu se po celé období nejvíce podílel výsledek hospodaření z minulých let a na cizím kapitálu krátkodobé závazky.

## 5.2 Vyhodnocení ukazatelů likvidity

Jako další v praktické části byly řešeny ukazatele likvidity. Likvidita, tedy schopnost podniku plnit své závazky, by měla být v optimální výši, jelikož je to znakem finanční stability podniku. Ukazatel celkové likvidity vykazoval na počátku sledovaného období ideální úroveň. V roce 2013 však nastal značný nárůst této hodnoty. Výsledky pohotové likvidity a okamžité likvidity tento vývoj přibližně kopírovaly. Na jednu stranu je vysoká likvidita žádoucí pro dobrou finanční stabilitu, nicméně pokud jsou překročeny limity pro ideální úroveň likvidy, znamená to, že podnik váže velké množství finančních prostředků v aktivech, které tyto prostředky příliš nezhodnocují. Taková situace zákonitě vede k poklesu rentability, což byl i případ zkoumaného podniku. Za růstem ukazatele celkové likvidity v roce 2013 byl především razantní pokles krátkodobých závazků. Po tomto roce zkoumaný ukazatel opět mírně poklesl, avšak stále si držel vysokou úroveň.

Podstatný byl i ukazatel podkapitalizování podniku, jehož hodnota by neměla klesnout pod hodnotu jedna. Za celé sledované období se tento ukazatel držel daleko od hraniční hodnoty, což znamená, že dlouhodobá aktiva jsou kryta pouze z dlouhodobých zdrojů a není tak ohrožen další rozvoj podniku. Další zástupce z této skupiny je ukazatel překapitalizování, který zdánlivě vykazoval podobný průběh jako ukazatel podkapitalizování.

Management podniku Vodohospodářské stavby Javorník – CZ s.r.o. by měl zvážit výši podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech, jelikož díky jeho vysokým hodnotám sice roste likvidita, ale zároveň takový stav nepůsobí dobře na rentabilitu podniku.

## 5.3 Vyhodnocení ukazatelů rentability

Tato podkapitola je zaměřená na zhodnocení ukazatelů rentability. U všech zkoumaných ukazatelů z této skupiny byla zaznamenána nejvyšší dosažená hodnota na začátku sledovaného období v roce 2011. U všech ukazatelů také docházelo k markantnímu kolísání hodnot. Pro tyto ukazatele je žádoucí, aby měly rostoucí trend v čase. Nicméně k patrnému nárůstu hodnot u všech zkoumaných ukazatelů rentability došlo pouze mezi lety 2012 a 2013. U rentability vlastního kapitálu, tržeb a nákladů nastal růst ještě mezi lety 2013 – 2014, avšak ve všech ostatních sledovaných letech nastaly u zkoumaných ukazatelů už pouze značné poklesy hodnot rentability.

Rentabilita vlastního kapitálu mezi lety 2011 a 2012 klesla o více než 26 %, což je opravdu markantní změna. Hlavní příčiny takto obrovských výkyvů lze hledat v razantním snižování a zvyšování výsledku hospodaření. Všechny sledované ukazatele rentability v roce

2015 vykazovaly hodnoty do maximální výše 2 %, což jsou ohromně nízká čísla. Vinu můžeme hledat ve zvyšování celkových aktiv, hlavně těch dlouhodobých. Dále můžeme za příčinu nízké rentability označit příliš vysokou likviditu podniku, se kterou je spojeno vázání finančních prostředků do dlouhodobých aktiv, jejichž rentabilita je velmi nízká. A v neposlední řadě můžeme mezi faktory nízké rentability zařadit velký nepoměr mezi vlastním a cizím kapitálem, kdy je z výkazů patrné, že v roce 2015 měl vlastní kapitál přibližně čtyřnásobně větší hodnotu než kapitál cizí.

#### **5.4 Vyhodnocení ukazatelů stability a zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti přináší podniku informace týkající se úvěrového zatížení firmy. Zadluženost je do určité míry žádoucí, ale nesmí firmu zatěžovat příliš vysokými finančními náklady. Vyšší zadluženost je možná pouze tehdy, pokud podnik dosahuje vyšších hodnot rentability.

Celková zadluženost ve sledovaném období klesala, stejně tak i zadluženost vlastního kapitálu. Pouze v roce 2015 tyto ukazatele zaznamenaly nárůst, ale byl pouze minimální. Úrokové zatížení vykazovalo velmi nízké hodnoty. Vodohospodářské stavby Javorník – CZ s.r.o. finančně stabilní a prakticky minimálně zadlužený. Vedení podniku by však mělo zvážit výsledné údaje a využít pro financování svých činností více i cizí zdroje, jelikož by to mohlo vést ke zvýšení rentability vložených prostředků.

Ukazatele finanční stability poukazují na upevňování finanční stability podniku, kde zkoumaná společnost disponuje vysokým podílem vlastního kapitálu na aktivech. Majetkový koeficient neboli finanční páka sice na začátku sledovaného období klesala, nicméně od roku 2013 si držela stabilní vývoj, což je pro tento ukazatel zásadní. Stupeň krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji dosahoval optimálních hodnot nad 100 %. Pokud tento trend bude pokračovat a hodnoty u zkoumaných ukazatelů budou přibližně stejné, nemusí mít podnik obavy o svoji finanční stabilitu. Naopak redukce stálých aktiv by mohla znamenat dosažení částečných úspor či zvýšení efektivity.

#### **5.5 Vyhodnocení ukazatelů aktivity**

Výsledky ukazatelů aktivity vykazovaly za sledované období dostačující úroveň. Hodnoty doby obratu aktiv sice nejprve klesaly, ale od roku 2013 tento ukazatel opět zaznamenával nárůst. Nicméně výsledný počet dnů pro dobu obratu aktiv se celé období držel pod hranici jednoho roku. Doba obratu zásob i pohledávek měly téměř po celé období

klesající tendenci, pouze mezi lety 2013 a 2014 vykázaly růst. Tento růst byl však natolik markantní, že i následný pokles v roce 2015, znamenal nakonec přibližně stejné výsledky hodnot jako na začátku sledovaného období v roce 2011. Za povšimnutí však stojí komparace doby obratu pohledávek a závazků. V roce 2015 měl totiž ukazatel doby obratu pohledávek dvakrát vyšší hodnotu než doba obratu závazků. Navíc ukazatel doby obratu závazků za sledované období klesl ze 74,7 dní na 45,9 dní, ale doba obratu pohledávek pouze z 95,36 dní na 94,38 dní. To znamená, že platební morálka zkoumané společnosti se zlepšila, ale její odběratelé ne.

## **5.6 Vyhodnocení bankrotních a bonitních modelů**

Pro tyto účely byl použit z každé skupiny modelů jeden zástupce. Vyhodnocení rizika bankrotu bylo řešeno pomocí Tafflerova modelu, součástí kterého jsou čtyři ukazatele. Každý z těchto ukazatelů byl po vypočítání vynásoben přidělenými váhami. Součiny všech čtyř ukazatelů s váhami byly následně za každý rok sečteny a výsledné hodnoty označeny jako index  $Z_T$ . Model dále určuje kritickou hranici tohoto indexu, která znamená, že se firma blíží k bankrotu. Tato kritická hranice je stanovena na hodnotu 0,3. Zkoumaný podnik za celé sledované období vykazoval mnohem vyšší hodnoty. Jeho nejnižší naměřená hodnota byla 0,65 v roce 2012, což i tak byla více než dvojnásobně vyšší hodnota než ta kritická.

Pro vyhodnocení bonity podniku byl použit index IN05, součástí něhož je tentokrát pět ukazatelů, které jsou rovněž vynásobeny přidělenými váhami. Jako u předchozího modelu jsou součiny těchto pěti ukazatelů s váhami sečteny a výsledky jsou označovány za indexy IN05. Tento model dále určuje dvě hranice. První z nich je kritická, jejíž hodnota je stanovena na 0,9 a ta druhá je hranice, kdy podnik vytváří hodnotu. Úroveň ukazatele pro vytváření hodnoty je stanovena na 1,6. Zkoumaný podnik za sledované období vykazoval velmi kolísavé hodnoty tohoto indexu, které byly především způsobeny díky markantním změnám ve výsledcích hospodaření za účetní období. I přes tyto výkyvy ale index IN05 za celé sledované období vykazoval hodnoty nad úroveň 1,6, z čehož lze konstatovat, že podnik s 95 % pravděpodobností vytvářel hodnotu.

Tyto vybrané bankrotní a bonitní modely jenom potvrdily, že zkoumaný podnik je finančně velmi stabilní, vytváří hodnotu a bankrot mu zcela jistě nehrozí.

## 5.7 Návrhy a doporučení

I přes trvalý nárůst dlouhodobého majetku není nutné, aby společnost příliš měnila skladbu aktiv, jelikož nárůst za sledované období byl pouze minimální a na ukazatele likvidity neměl téměř žádný vliv. Na co by se měl podnik v budoucnu především zaměřit je strana pasiv, kde lze navrhnout razantně snížit hodnotu vlastního kapitálu. Na základě vyhodnocení horizontální a vertikální analýzy, stejně tak i výsledků analýzy likvidity, rentability či stability a zadluženosti lze doporučit provést analýzu možností investování volných vlastních zdrojů do bank v podobě termínovaných vkladů na období jeden až tři roky. Dále je vhodné investovat do státních dluhopisů, které jsou takřka bezrizikové a také do rizikovějších podílových fondů. Takto diverzifikovaná skladba portfolia investic podniku zajistí výnos ze svých prostředků a rozložení rizika z investic. V případě krátkodobých potřeb financí pro podnikové aktivity lze navrhnout řešení v podobě krátkodobých bankovních úvěrů se zajištěním a splatností do jednoho roku. U zmíněných úvěrů je však nutné posoudit a porovnat úroky z úvěrů a výnosy z investic tak, aby nebyla narušena stabilita podniku.

Další návrh by se týkal řešení výsledků analýzy rentability. Po zhodnocení výše uvedených příčin lze podniku navrhnout prodat odepsané a příliš nevyužívané stroje či jiný podobný hmotný majetek a využívat více outsourcingových služeb, jelikož náklady na provoz, údržbu či přemístění daných strojů jsou vysoké. Zbavení se určité části nepřiliš využívaných strojů zajistí podniku toužené zvýšení rentability.

Na základě výsledků analýzy aktivity lze vedení podniku doporučit snahu o maximální snížení doby obratu pohledávek a zároveň o maximalizaci doby obratu závazků. Pro následující období lze navrhnout vytvoření nových smluv s dodavateli a odběrateli. Do smluv by společnost mohla zakomponovat možnost penalizace za nedodržení termínů zaplacení za poskytnuté služby. Dalším návrhem jak řešit platební morálku pohledávek a závazků je možnost zavedení skonta, kde lze navrhnout slevu několik procent z pohledávky za včasné či předčasné zaplacení daného závazku.

## 6 Závěr

Finanční analýza poskytuje nutný předpoklad pro správné řízení a rozhodování podniku o různých finančních i nefinančních operacích. Na základě finanční analýzy je možné zhodnotit finanční situaci podniku a nalézt tak odpovědi na celou řadu otázek týkajících se například kapitálu ve firmě, kvality jeho řízení a podobně.

Cílem práce bylo zhodnocení celkové finanční situace společnosti Vodohospodářské stavby Javorník – CZ s.r.o. v letech 2011 – 2015 na základě finanční analýzy.

Díky této práci bylo možné nahlédnout na strukturu a metody tvorby finanční analýzy. V této práci byly meziročně zhodnoceny finanční výkazy podniku v letech 2011 – 2015, dále zde byla analyzována majetková struktura, vyhodnoceno přes dvě desítky ukazatelů poměrové analýzy a taky souhrnné ukazatele finančního zdraví. Výsledkem práce byla pozitivní zjištění, že společnost vykazuje relativně vysokou finanční stabilitu a nízkou úroveň zadlužení. Na druhou stranu ukazatele rentability či výše hospodářského výsledku buďto značně kolísaly, nebo klesaly. Takřka u všech hodnocených skupin poměrových ukazatelů se vyskytoval společný jmenovatel problému, a tím byl obrovský nepoměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji.

Bylo tedy navrženo řešení jak tento poměr učinit více rovnocenným. Ve sledovaných letech společnost disponovala značným množstvím vlastního kapitálu, jehož využívání pro financování podnikových aktivit není příliš racionální. Z tohoto důvodu bylo doporučeno uložit tyto přebytečné finanční rezervy do bank v podobě termínovaných vkladů na období jeden až tři roky. Dále bylo navrženo investovat do státních dluhopisů, které jsou takřka bezrizikové a také do rizikovějších podílových fondů. Při návrhu řešení bylo postupováno tak, aby riziko z investování bylo co nejmenší a výnosy naopak co nejvyšší. V případě krátkodobé potřeby financí pro podnikové aktivity bylo navrženo řešení v podobě zajištění krátkodobého bankovního úvěru se splatností do jednoho roku.

Toto navržené řešení poskytuje východisko jak pro příliš vysokou likviditu podniku, příliš nízké zadlužení, tak také pro rentabilitu podniku, jejíž ukazatele v roce 2015 u zkoumané společnosti klesly pod 2 %. U ukazatelů aktivity bylo navrženo sjednání jistých dodatků do smluv s odběrateli. Konkrétně by se mělo jednat o jistou formu finanční penalizace za nesplacení svých závazků do termínu splatnosti a návrh zavedení skonta, kdy by byla poskytnuta zajímavá sleva ze závazku, v případě předčasného splacení závazku. Závěrem lze konstatovat, že společnost Vodohospodářské stavby Javorník – CZ s.r.o. je po finanční stránce zdravá firma, která by se v dalších letech měla zaměřit na stabilizaci a také

růst rentability. S ohledem na rostoucí trend ve stavebnictví, který započal v roce 2014, pro to má velmi dobré předpoklady.

## Seznam použité literatury

### Knižní zdroje

- [1] BLAHA, Sid Zdeněk a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] DAMODARAN, Aswath. *Applied corporate finance. 3rd ed.* New York: John Wiley & Sons, 1999. 738 s. ISBN 978-0-470-38464-0.
- [3] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [4] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [5] HAKALOVÁ, Jana. *Účetní závěrka a auditing*. 1. vyd. Brno: Tribun EU, 2010. 146 s. ISBN 978-80-7399-144-9.
- [6] HELFERT, Erich A. *Financial analysis: tools and techniques : a guide for managers*. New York: McGraw-Hill, 2001, 485 s. ISBN 00-713-7834-0.
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [8] MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 623 s.
- [9] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza* 4. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [10] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [11] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.
- [12] TOTH, Pavel a Eva BAREŠOVÁ. *Základy finančního managementu*. Praha: UJAK, 2013. ISBN 978-80-7452-035-8.



- [13] VALACH, Josef a kol. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3. přeprac. a rozšíř. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 513 s. ISBN 978-80-86929-71-2.

#### **Internetové zdroje**

- [14] MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Sbírka listin: Vodohospodářské stavby Javorník-CZ s.r.o. [online] [cit. 2016-02-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=532437>
- [15] VODOHOSPODÁŘSKÉ STAVBY JAVORNÍK – CZ, s.r.o. *VODOHOSPODÁŘSKÉ STAVBY JAVORNÍK – CZ, s.r.o.* [online]. [cit. 2016-02-02]. Dostupné z: <http://vhsjavor.cz/index.php/profil-spolecnosti>

## Seznam zkratek

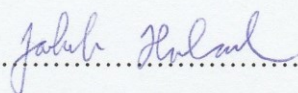
apod.	a podobně
CF	peněžní tok (cash flow)
CN	celkové náklady
CZ	cizí zdroje
č.	číslo
EAT	zisk po zdanění (čistý zisk)
EBIT	zisk před úhradou úroků a daní
kol.	kolektiv
mil.	miliony
OA	oběžná aktiva
Obr.	obrázek
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.	strana
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
Tab.	tabulka
tis.	tisíce
tj.	to jest
tzv.	takzvaný
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty

## Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 22. dubna 2016

  
.....  
Bc. Jakub Hauerland

## Seznam příloh

- Příloha č. 1    Rozvaha společnosti VODOHOSPODÁŘSKÉ STAVBY JAVORNÍK – CZ, s.r.o. za období 2011 – 2015 – aktiva (v tis. Kč)
- Příloha č. 2    Rozvaha společnosti VODOHOSPODÁŘSKÉ STAVBY JAVORNÍK – CZ, s.r.o. za období 2011 – 2015 – pasiva (v tis. Kč)
- Příloha č. 3    Výkaz zisku a ztráty společnosti VODOHOSPODÁŘSKÉ STAVBY JAVORNÍK – CZ, s.r.o. za období 2011 - 2015 (v tis. Kč)
- Příloha č. 4    Horizontální analýza aktiv
- Příloha č. 5    Horizontální analýza pasiv
- Příloha č. 6    Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- Příloha č. 7    Vertikální analýza aktiv
- Příloha č. 8    Vertikální analýza pasiv
- Příloha č. 9    Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Rozvaha společnosti VODOHOSPODÁŘSKÉ STAVBY JAVORNÍK – CZ, Příloha č. 1  
s.r.o. za období 2011 – 2015 – aktiva (v tis. Kč)

Označení		řád.	2011 Netto 1	2012 Netto 2	2013 Netto 3	2014 Netto 4	2015 Netto 5
a	b	c					
	AKTIVA celkem (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	248 788	234 877	228 967	268 664	275 052
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	51 987	79 054	82 630	79 876	88 508
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004					
I. 1.	Zřizovací výdaje	005					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
3.	Software	007					
4.	Ocenitelná práva	008					
5.	Goodwill	009					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010					
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011					
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	48 767	53 143	56 719	68 756	77 388
B. II. 1.	Pozemky	014	2 776	2 805	3 455	3 444	3 444
2.	Stavby	015	32 400	35 631	35 494	34 480	46 388
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	7 004	14 402	16 961	21 275	26 733
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017					
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019			0	654	600
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	6 552	270	774	7 206	223
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	35	35	35	1 697	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	3220	25911	25911	11120	11120
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024		14 691	14 691		
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	100	8 720	8 720	8 620	8 620
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	3120	2 500	2 500	2 500	2 500
4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	027					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	195 133	154 400	145 029	187 982	185 752
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	27 516	14 667	6 851	36 079	27 141
C. I. 1.	Materiál	033	4 437	8 233	2 660	2 818	4 358
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	20 864	3 135	2 137	31 720	20 805
3.	Výrobky	035					267
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036					
5.	Zboží	037	2 215	2 207	1 810	1 541	1 711
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038		1 092	244		
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	2999	5557	10576	7104	14797
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	203	203	203	569	3 452
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	041		4 200			
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	043					
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	103	104	108	108	108
6.	Dohadné účty aktivní	045					
7.	Jiné pohledávky	046	2693	1 050	10 265	6 427	6 809
8.	Odložená daňová pohledávka	047					4 428
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	108 006	90 475	74 126	130 147	95 067
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	97 259	68 961	52 227	77 962	63 643
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	050		1 619	4 262		
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051			114	114	229
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	052					
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053					
6.	Stát - daňové pohledávky	054	7 975	10 486	4 147	10 697	11 155
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	734	1 237	1 235	2 519	1 546
8.	Dohadné účty aktivní	056	267	173	1 061	548	92
9.	Jiné pohledávky	057	1 771	7 999	11 080	38 307	18 402
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	56 612	43 701	53 476	14 652	48 747
C. IV. 1.	Peníze	059	1 104	1 497	422	728	673
2.	Účty v bankách	060	55 508	42 204	53 054	13 924	48 074
3.	Krátkodobé cenné papíry	061					
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062					
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	1 668	1 423	1 308	806	792
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1 633	1 288	1 274	772	767
2.	Komplexní náklady příštích období	065					
3.	Příjmy příštích období	066	35	135	34	34	25

Rozvaha společnosti VODOHOSPODÁŘSKÉ STAVBY JAVORNÍK – CZ, Příloha č. 2  
s.r.o. za období 2011 – 2015 – pasiva (v tis. Kč)

Označení	PASIVA	řád.	2011	2012	2013	2014	2015
a	b	c	1	2	3	4	4
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 118)	067	248 788	234 877	228 967	268 664	275 052
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	161 838	158 244	183 742	216 555	220 374
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	400	400	400	400	400
A. I. 1.	Základní kapitál	070	400	400	400	400	400
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071					
3.	Změny základního kapitálu	072					
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	0	0	0	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074					
2.	Ostatní kapitálové fondy	075					
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076					
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	077					
5.	Rozdíly z přeměn společnosti	078					
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	71	307	278	260	400
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	40	40	40	40	40
2.	Statutární a ostatní fondy	081	31	267	238	220	360
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	115 357	153 767	153 787	179 314	218 083
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	115 357	153 767	153 787	179 314	215 395
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084					2 688
A. V.	Výsledek hosp. běžného úč. období (+/-) (Výkaz zisku a ztrát)	085	46 010	3 770	29 277	36 581	1 491
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	86 950	76 633	45 225	52 097	54 205
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0	0	3 629	0	773
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088					
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	089					
3.	Rezerva na daň z příjmu	090					
4.	Ostatní rezervy	091			3 629		773
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	5 548	3 595	7 713	0	2 193
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093					
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	094					
3.	Závazky - podstatný vliv	095					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	5 548		6 235		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097					
6.	Vydané dluhopisy	098					
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099					
8.	Dohadné účty pasivní	100					
9.	Jiné závazky	101		3 595	1 478		2 193
10.	Odložený daňový závazek	102					
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	81 402	73 038	33 883	52 097	51 239
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	73 465	51 102	21 178	37 307	37 744
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	105					
3.	Závazky - podstatný vliv	106					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107		10 939	2 890	6 826	4 172
5.	Závazky k zaměstnancům	108	3 538	3 212	3 210	3 380	2 986
6.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	109	1 617	1 583	1 486	1 584	1 496
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	511	449	927	512	473
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	165	156	184	141	168
9.	Vydané dluhopisy	112					
10.	Dohadné účty pasivní	113	2 054	1 501	854	836	2 748
11.	Jiné závazky	114	52	4 096	3 154	1 511	1 452
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	0	0	0	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116					
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117					
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118					
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 až 121)	119	0	0	0	12	473
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120					
2.	Výnosy příštích období	121				12	473

## Výkaz zisku a ztráty společnosti VODOHOSPODÁŘSKÉ STAVBY

Příloha č. 3

JAVORNÍK – CZ, s.r.o. za období 2011 – 2015 – aktiva (v tis. Kč)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období				
			2011 1	2012 2	2013 3	2014 4	2015 4
I.	Tržby za prodej zboží	01	17 957	18 661	17 925	16 301	17 556
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	15 060	14 976	14 008	13 303	14 640
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	2 897	3 685	3 917	2 998	2 916
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	406 327	352 897	333 024	287 304	316 156
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	401 084	370 626	334 022	241 336	309 954
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	5 243	-17 729	-998	40 028	-203
3.	Aktivace	07				5 940	6 405
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	290 428	258 436	227 119	227 856	232 605
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	66 330	72 023	69 424	72 000	60 209
2.	Služby	10	224 098	186 413	157 695	155 856	172 396
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	118 796	98 146	109 822	62 446	86 467
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	53 415	64 677	64 223	63 470	61 670
C. 1.	Mzdové náklady	13	38 485	47 963	47 939	47 369	45 971
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14					
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	14 176	16 102	15 668	15 502	15 112
4.	Sociální náklady	16	754	612	616	599	587
D.	Daně a poplatky	17	679	700	767	813	862
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2 694	3 200	3 342	3 871	5 517
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	3 951	6 687	3 199	3 048	2 718
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	271	2 875	33	307	7
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	3 680	3 812	3 166	2 741	2 711
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	2 591	5 827	2 441	2 381	1 994
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	23	2 951	79	390	
2.	Prodaný materiál	24	2 568	2 876	2 362	1 991	1 994
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	4 067	19 435	4 336	-38 528	14 381
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 502	1 279	1 366	4 077	785
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 617	3 615	3 012	11 483	3 396
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29					
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	58 186	8 658	36 266	26 081	2 150
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů	31				25 100	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				14 791	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	86	114	114	114	229
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		114	114	114	229
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	86				
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37					
K.	Náklady z finančního majetku	38					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční činnosti	41					
X.	Výnosové úroky	42	715	1 051	1 277	1 159	1 573
N.	Nákladové úroky	43	325	446	493	352	250
XI.	Ostatní finanční výnosy	44					
O.	Ostatní finanční náklady	45	527	718	672	730	1 120
XII.	Převod finančních výnosů	46					
P.	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 - (-46) + (-47)]	48	-51	1	226	10 500	432
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	12 125	4 889	7 215	0	1 091
Q. 1.	-splatná	50	12 125	4 889	7 215		2 831
2.	-odložená	51					-1 740
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	46 010	3 770	29 277	36 581	1 491
XIII.	Mimořádné výnosy	53					
R.	Mimořádné náklady	54					
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0	0
S. 1.	-splatná	56					
2.	-odložená	57					
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	46 010	3 770	29 277	36 581	1 491
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	58 135	8 659	36 492	36 581	2 582

# Horizontální analýza aktiv

# Příloha č. 4

Označení a	AKTIVA b	řád. c	2012 Změna		2013 Změna		2014 Změna		2015 Změna	
			v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
	AKTIVA celkem (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	-13 911	-5,59%	-5 910	-2,52%	39 697	17,34%	6 388	2,38%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	27 067	52,06%	3 576	4,52%	-2 754	-3,33%	8 632	10,81%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
3.	Software	007	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
4.	Ocenitelná práva	008	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
5.	Goodwill	009	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	4 376	8,97%	3 576	6,73%	12 037	21,22%	8 632	12,55%
B. II. 1.	Pozemky	014	29	1,04%	650	23,17%	-11	-0,32%	0	0,00%
2.	Stavby	015	3 231	9,97%	-137	-0,38%	-1 014	-2,86%	11 908	34,54%
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	7 398	105,63%	2 559	17,77%	4 314	25,43%	5 458	25,65%
4.	Pěstičské celky trvalých porostů	017	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	NA	0	NA	654	NA	-54	-8,26%
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	-6 282	-95,88%	504	186,67%	6 432	831,01%	-6 983	-96,91%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	NA	0	NA	1 662	NA	-1 697	NA
9.	Oceňovací rozíl k nabytému majetku	022	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	22 691	704,69%	0	NA	-14 791	-57,08%	0	NA
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	14 691	NA	0	NA	-14 691	NA	0	NA
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	8 620	NA	0	NA	-100	NA	0	NA
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	-620	NA	0	NA	0	NA	0	NA
4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	-40 733	-20,87%	-9 371	-6,07%	42 953	29,62%	-2 230	-1,19%
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	-12 849	-46,70%	-7 816	-53,29%	29 228	426,62%	-8 938	-24,77%
C. I. 1.	Materiál	033	3 796	85,55%	-5 573	-67,69%	158	5,94%	1 540	54,65%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	-17 729	-84,97%	-998	-31,83%	29 583	1384,32%	-10 915	-34,41%
3.	Výrobky	035	0	NA	0	NA	0	NA	267	NA
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
5.	Zboží	037	-8	-0,36%	-397	-17,99%	-269	-14,86%	170	11,03%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	1 092	NA	-848	-77,66%	-244	-100,00%	0	NA
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	2 558	NA	5 019	NA	-3 472	NA	7 693	NA
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	NA	0	NA	366	NA	2 883	NA
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	041	4 200	NA	-4 200	NA	0	NA	0	NA
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	043	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	1	NA	4	NA	0	NA	0	NA
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
7.	Jiné pohledávky	046	-1 643	NA	9 215	NA	-3 838	NA	382	NA
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	NA	0	NA	0	NA	4 428	NA
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	-17 531	-16,23%	-16 349	-18,07%	56 021	75,58%	-35 080	-26,95%
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	-28 298	-29,10%	-16 734	-24,27%	25 735	49,28%	-14 319	-18,37%
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	050	1 619	NA	2 643	163,25%	-4 262	-100,00%	0	NA
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	NA	114	NA	0	0,00%	115	100,88%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	052	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
6.	Stát - daňové pohledávky	054	2 511	NA	-6 339	-60,45%	6 550	157,95%	458	4,28%
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	503	68,53%	-2	-0,16%	1 284	103,97%	-973	-38,63%
8.	Dohadné účty aktivní	056	-94	-35,21%	888	513,29%	-513	-48,35%	-456	-83,21%
9.	Jiné pohledávky	057	6 228	351,67%	3 081	38,52%	27 227	NA	-19 905	-51,96%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	-12 911	-22,81%	9 775	22,37%	-38 824	-72,60%	34 095	232,70%
C. IV. 1.	Peníze	059	393	35,60%	-1 075	-71,81%	306	72,51%	-55	-7,55%
2.	Účty v bankách	060	-13 304	-23,97%	10 850	25,71%	-39 130	-73,76%	34 150	245,26%
3.	Krátkodobé cenné papíry	061	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	-245	-14,69%	-115	-8,08%	-502	-38,38%	-14	-1,74%
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	-345	-21,13%	-14	-1,09%	-502	-39,40%	-5	-0,65%
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
3.	Příjmy příštích období	066	100	285,71%	-101	-74,81%	0	0,00%	-9	-26,47%



# Horizontální analýza pasiv

# Příloha č. 5

Označení a	PASIVA b	řád. c	2012 Změna		2013 Změna		2014 Změna		2015 Změna	
			v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 118)	067	-13 911	-5,59%	-5 910	-2,52%	39 697	17,34%	6 388	2,38%
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82+ 85)	068	-3 594	-2,22%	25 498	16,11%	32 813	17,86%	3 819	1,76%
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A. I. 1.	Základní kapitál	070	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	072	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	077	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
A. II. 5.	Rozdíly z přeměn společnosti	078	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	236	332,39%	-29	-9,45%	-18	-6,47%	140	53,85%
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	081	236	761,29%	-29	NA	-18	-7,56%	140	63,64%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	38 410	33,30%	20	0,01%	25 527	NA	38 769	21,62%
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	38 410	33,30%	20	0,01%	25 527	NA	36 081	20,12%
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	NA	0	NA	0	NA	2 688	NA
A. V.	Výsledek hosp. běžného úč. období (+/-) (Výkaz zisku a ztrát)	085	-42 240	-91,81%	25 507	676,58%	7 304	24,95%	-35 090	-95,92%
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	-10 317	-11,87%	-31 408	-40,98%	6 872	15,20%	2 108	4,05%
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0	NA	3 629	NA	-3 629	-100,00%	773	NA
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. I. 2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	089	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmu	090	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. I. 4.	Ostatní rezervy	091	0	NA	3 629	NA	-3 629	-100,00%	773	NA
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	-1 953	-35,20%	4 118	114,55%	-7 713	-100,00%	2 193	NA
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. II. 2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	094	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	095	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	-5 548	NA	6 235	NA	-6 235	-100,00%	0	NA
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. II. 6.	Vydané dluhopisy	098	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	100	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. II. 9.	Jiné závazky	101	3 595	NA	-2 117	-58,89%	-1 478	-100,00%	2 193	NA
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	102	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	-8 364	-10,27%	-39 155	-53,61%	18 214	53,76%	-858	-1,65%
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	-22 363	-30,44%	-29 924	-58,56%	16 129	76,16%	437	1,17%
B. III. 2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	105	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv	106	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	10 939	NA	-8 049	-73,58%	3 936	136,19%	-2 654	-38,88%
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	108	-326	-9,21%	-2	NA	170	5,30%	-394	-11,66%
B. III. 6.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	109	-34	-2,10%	-97	-6,13%	98	6,59%	-88	-5,56%
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	-62	-12,13%	478	106,46%	-415	-44,77%	-39	-7,62%
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	-9	NA	28	NA	-43	NA	27	19,15%
B. III. 9.	Vydané dluhopisy	112	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	113	-553	-26,92%	-647	-43,10%	-18	-2,11%	1 912	228,71%
B. III. 11.	Jiné závazky	114	4 044	7776,92%	-942	-23,00%	-1 643	-52,09%	-59	-3,90%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 až 121)	119	0	NA	0	NA	12	NA	461	3841,67%
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
C. I. 2.	Výnosy příštích období	121	0	NA	0	NA	12	NA	461	3841,67%

# Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

## Příloha č. 6

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	2012 Změna		2013 Změna		2014 Změna		2015 Změna	
			v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
I.	Tržby za prodej zboží	01	704	3,92%	-736	-3,94%	-1 624	-9,06%	1 255	7,70%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	-84	-0,56%	-968	-6,46%	-705	-5,03%	1 337	10,05%
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	788	27,20%	232	6,30%	-919	-23,46%	-82	-2,74%
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	-53 430	-13,15%	-19 873	-5,63%	-45 720	-13,73%	28 852	10,04%
II.	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	-30 458	-7,59%	-36 604	-9,88%	-92 686	-27,75%	68 618	28,43%
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-22 972	-438,15%	16 731	-94,37%	41 026	-4110,82%	-40 231	-100,51%
3.	Aktivace	07	0	NA	0	NA	5 940	NA	465	7,83%
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	-31 992	-11,02%	-31 317	-12,12%	737	0,32%	4 749	2,08%
B.	1. Spotřeba materiálu a energie	09	5 693	8,58%	-2 599	-3,61%	2 576	3,71%	-11 791	-16,38%
2.	Služby	10	-37 685	-16,82%	-28 718	-15,41%	-1 839	-1,17%	16 540	10,61%
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	-20 650	-17,38%	11 676	11,90%	-47 376	-43,14%	24 021	38,47%
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	11 262	21,08%	-454	-0,70%	-753	-1,17%	-1 800	-2,84%
C.	1. Mzdové náklady	13	9 478	24,63%	-24	-0,05%	-570	-1,19%	-1 398	-2,95%
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 926	13,59%	-434	-2,70%	-166	-1,06%	-390	-2,52%
4.	Sociální náklady	16	-142	-18,83%	4	0,65%	-17	-2,76%	-12	-2,00%
D.	Daně a poplatky	17	21	3,09%	67	9,57%	46	6,00%	49	6,03%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	506	18,78%	142	4,44%	529	15,83%	1 646	42,52%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	2 736	69,25%	-3 488	-52,16%	-151	-4,72%	-330	-10,83%
III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2 604	960,89%	-2 842	-98,85%	274	830,30%	-300	-97,72%
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	132	3,59%	-646	-16,95%	-425	-13,42%	-30	-1,09%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	3 236	124,89%	-3 386	-58,11%	-60	-2,46%	-387	-16,25%
F.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	2 928	12730,43%	-2 872	-97,32%	311	NA	-390	-100,00%
2.	Prodaný materiál	24	308	11,99%	-514	-17,87%	-371	-15,71%	3	0,15%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	15 368	377,87%	-15 099	-77,69%	-42 864	-988,56%	52 909	-137,33%
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	-223	-14,85%	87	6,80%	2 711	198,46%	-3 292	-80,75%
H.	Ostatní provozní náklady	27	998	38,14%	-603	-16,68%	8 471	281,24%	-8 087	-70,43%
V.	Převod provozních výnosů	28	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
I.	Převod provozních nákladů	29	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	-49 528	-85,12%	27 608	318,87%	-10 185	-28,08%	-23 931	-91,76%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů	31	0	NA	0	NA	25 100	NA	-25 100	NA
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	NA	0	NA	14 791	NA	-14 791	NA
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	28	NA	0	NA	0	NA	115	NA
VII.	1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	114	NA	0	NA	0	NA	115	NA
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	-86	NA	0	NA	0	NA	0	NA
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční činnosti	41	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
X.	Výnosové úroky	42	336	46,99%	226	21,50%	-118	-9,24%	414	35,72%
N.	Nákladové úroky	43	121	37,23%	47	10,54%	-141	-28,60%	-102	-28,98%
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
O.	Ostatní finanční náklady	45	191	36,24%	-46	-6,41%	58	8,63%	390	53,42%
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
P.	Převod finančních nákladů	47	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 - (-46) + (-47))	48	52	-101,96%	225	22500,00%	10 274	4546,02%	-10 068	-95,89%
Q.	Daně z příjmu za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	-7 236	-59,68%	2 326	47,58%	-7 215	-100,00%	1 091	NA
Q.	1. -splatná	50	-7 236	-59,68%	2 326	47,58%	-7 215	-100,00%	2 831	NA
2.	-odložená	51	0	NA	0	NA	0	NA	-1 740	NA
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-42 240	-91,81%	25 507	676,58%	7 304	24,95%	-35 090	-95,92%
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
R.	Mimořádné náklady	54	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
S.	Daně z příjmu z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
S.	1. -splatná	56	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
2.	-odložená	57	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	NA	0	NA	0	NA	0	NA
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-42 240	-91,81%	25 507	676,58%	7 304	24,95%	-35 090	-95,92%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	-49 476	-85,11%	27 833	321,43%	89	0,24%	-33 999	-92,94%

## Vertikální analýza aktiv

## Příloha č. 7

Označení	AKTIVA	řád.	2011	2012	2013	2014	2015
a	b	c					
	AKTIVA celkem (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	20,90%	33,66%	36,09%	29,73%	32,18%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Software	007	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Ocenitelná práva	008	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Goodwill	009	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	19,60%	22,63%	24,77%	25,59%	28,14%
II. 1.	Pozemky	014	1,12%	1,19%	1,51%	1,28%	1,25%
2.	Stavby	015	13,02%	15,17%	15,50%	12,83%	16,87%
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	2,82%	6,13%	7,41%	7,92%	9,72%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0,00%	0,00%	0,00%	0,24%	0,22%
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	2,63%	0,11%	0,34%	2,68%	0,08%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0,01%	0,01%	0,02%	0,63%	0,00%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	1,29%	11,03%	11,32%	4,14%	4,04%
III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0,00%	6,25%	6,42%	0,00%	0,00%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0,04%	3,71%	3,81%	3,21%	3,13%
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	1,25%	1,06%	1,09%	0,93%	0,91%
4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	78,43%	65,74%	63,34%	69,97%	67,53%
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	11,06%	6,24%	2,99%	13,43%	9,87%
I. 1.	Materiál	033	1,78%	3,51%	1,16%	1,05%	1,58%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	8,39%	1,33%	0,93%	11,81%	7,56%
3.	Výrobky	035	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Zboží	037	0,89%	0,94%	0,79%	0,57%	0,62%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0,00%	0,46%	0,11%	0,00%	0,00%
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	1,21%	2,37%	4,62%	2,64%	5,38%
II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0,08%	0,09%	0,09%	0,21%	1,26%
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	041	0,00%	1,79%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	043	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0,04%	0,04%	0,05%	0,04%	0,04%
6.	Dohadné účty aktivní	045	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Jiné pohledávky	046	1,08%	0,45%	4,48%	2,39%	2,48%
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,61%
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	43,41%	38,52%	32,37%	48,44%	34,56%
III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	39,09%	29,36%	22,81%	29,02%	23,14%
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	050	0,00%	0,69%	1,86%	0,00%	0,00%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0,00%	0,00%	0,05%	0,04%	0,08%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	052	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Stát - daňové pohledávky	054	3,21%	4,46%	1,81%	3,98%	4,06%
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0,30%	0,53%	0,54%	0,94%	0,56%
8.	Dohadné účty aktivní	056	0,11%	0,07%	0,46%	0,20%	0,03%
9.	Jiné pohledávky	057	0,71%	3,41%	4,84%	14,26%	6,69%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	22,76%	18,61%	23,36%	5,45%	17,72%
IV. 1.	Peníze	059	0,44%	0,64%	0,18%	0,27%	0,24%
2.	Účty v bankách	060	22,31%	17,97%	23,17%	5,18%	17,48%
3.	Krátkodobé cenné papíry	061	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	0,67%	0,61%	0,57%	0,30%	0,29%
I. 1.	Náklady příštích období	064	0,66%	0,55%	0,56%	0,29%	0,28%
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Příjmy příštích období	066	0,01%	0,06%	0,01%	0,01%	0,01%

Označení	PASIVA	řád.	2011	2012	2013	2014	2015
a	b	c					
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 118)	067	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82+ 85)	068	65,05%	67,37%	80,25%	80,60%	80,12%
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	0,16%	0,17%	0,17%	0,15%	0,15%
A. I. 1.	Základní kapitál	070	0,16%	0,17%	0,17%	0,15%	0,15%
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	072	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	077	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. II. 5.	Rozdíly z přeměn společnosti	078	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	0,03%	0,13%	0,12%	0,10%	0,15%
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	081	0,01%	0,11%	0,10%	0,08%	0,13%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	46,37%	65,47%	67,17%	66,74%	79,29%
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	46,37%	65,47%	67,17%	66,74%	78,31%
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,98%
A. V.	Výsledek hosp. běžného úč. období (+/-) (Výkaz zisku a ztrát)	085	18,49%	1,61%	12,79%	13,62%	0,54%
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	34,95%	32,63%	19,75%	19,39%	19,71%
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0,00%	0,00%	1,58%	0,00%	0,28%
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. I. 2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	089	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmu	090	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. I. 4.	Ostatní rezervy	091	0,00%	0,00%	1,58%	0,00%	0,28%
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	2,23%	1,53%	3,37%	0,00%	0,80%
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. II. 2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	094	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	095	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	2,23%	0,00%	2,72%	0,00%	0,00%
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. II. 6.	Vydané dluhopisy	098	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	100	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. II. 9.	Jiné závazky	101	0,00%	1,53%	0,65%	0,00%	0,80%
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	102	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	32,72%	31,10%	14,80%	19,39%	18,63%
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	29,53%	21,76%	9,25%	13,89%	13,72%
B. III. 2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	105	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv	106	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	0,00%	4,66%	1,26%	2,54%	1,52%
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	108	1,42%	1,37%	1,40%	1,26%	1,09%
B. III. 6.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	109	0,65%	0,67%	0,65%	0,59%	0,54%
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	0,21%	0,19%	0,40%	0,19%	0,17%
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	0,07%	0,07%	0,08%	0,05%	0,06%
B. III. 9.	Vydané dluhopisy	112	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	113	0,83%	0,64%	0,37%	0,31%	1,00%
B. III. 11.	Jiné závazky	114	0,02%	1,74%	1,38%	0,56%	0,53%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 až 121)	119	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,17%
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. I. 2.	Výnosy příštích období	121	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,17%

## Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

## Příloha č. 9

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	01	4,29%	4,79%	5,09%	6,33%	5,36%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	3,59%	3,85%	3,98%	5,16%	4,47%
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0,69%	0,95%	1,11%	1,16%	0,89%
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	96,97%	90,65%	94,62%	111,52%	96,53%
II.	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	95,71%	95,21%	94,91%	93,67%	94,64%
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1,25%	-4,55%	-0,28%	15,54%	-0,06%
	3. Aktivace	07	0,00%	0,00%	0,00%	2,31%	1,96%
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	69,31%	66,39%	64,53%	88,44%	71,02%
B.	1. Spotřeba materiálu a energie	09	15,83%	18,50%	19,73%	27,95%	18,38%
	2. Služby	10	53,48%	47,89%	44,81%	60,49%	52,64%
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	28,35%	25,21%	31,20%	24,24%	26,40%
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	12,75%	16,61%	18,25%	24,64%	18,83%
C.	1. Mzdové náklady	13	9,18%	12,32%	13,62%	18,39%	14,04%
	2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3,38%	4,14%	4,45%	6,02%	4,61%
	4. Sociální náklady	16	0,18%	0,16%	0,18%	0,23%	0,18%
D.	Daně a poplatky	17	0,16%	0,18%	0,22%	0,32%	0,26%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	0,64%	0,82%	0,95%	1,50%	1,68%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	0,94%	1,72%	0,91%	1,18%	0,83%
III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,06%	0,74%	0,01%	0,12%	0,00%
	2. Tržby z prodeje materiálu	21	0,88%	0,98%	0,90%	1,06%	0,83%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	0,62%	1,50%	0,69%	0,92%	0,61%
F.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,01%	0,76%	0,02%	0,15%	0,00%
	2. Prodaný materiál	24	0,61%	0,74%	0,67%	0,77%	0,61%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0,97%	4,99%	1,23%	-14,95%	4,39%
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	0,36%	0,33%	0,39%	1,58%	0,24%
H.	Ostatní provozní náklady	27	0,62%	0,93%	0,86%	4,46%	1,04%
V.	Převod provozních výnosů	28	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
I.	Převod provozních nákladů	29	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	13,89%	2,22%	10,30%	10,12%	0,66%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů	31	0,00%	0,00%	0,00%	9,74%	0,00%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,00%	0,00%	0,00%	5,74%	0,00%
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0,02%	0,03%	0,03%	0,04%	0,07%
VII.	1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0,00%	0,03%	0,03%	0,04%	0,07%
	2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
K.	Náklady z finančního majetku	38	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční činnosti	41	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
X.	Výnosové úroky	42	0,17%	0,27%	0,36%	0,45%	0,48%
N.	Nákladové úroky	43	0,08%	0,11%	0,14%	0,14%	0,08%
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
O.	Ostatní finanční náklady	45	0,13%	0,18%	0,19%	0,28%	0,34%
XII.	Převod finančních výnosů	46	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
P.	Převod finančních nákladů	47	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 - (-46) + (-47)]	48	-0,01%	0,00%	0,06%	4,08%	0,13%
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	2,89%	1,26%	2,05%	0,00%	0,33%
Q.	1. -splatná	50	2,89%	1,26%	2,05%	0,00%	0,86%
	2. -odložená	51	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,53%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	10,98%	0,97%	8,32%	14,20%	0,46%
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
R.	Mimořádné náklady	54	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S.	1. -splatná	56	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	2. -odložená	57	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	10,98%	0,97%	8,32%	14,20%	0,46%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	13,87%	2,22%	10,37%	14,20%	0,79%

